



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO
EMPRESA DE SERVICIOS DANIEL EIRL DE
CHIMBOTE, 2013

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

AUTORA:

BACH. DIANA CECILIA AGREDA HUERTAS

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE-PERÚ

2016



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO
EMPRESA DE SERVICIOS DANIEL EIRL DE
CHIMBOTE, 2013

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

AUTORA:

BACH. DIANA CECILIA AGREDA HUERTAS

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE-PERÚ

2016

JURADO EVALUADOR DE TESIS

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCÍA
PRESIDENTE

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMÍN
SECRETARIO

DR. EZEQUIEL EUSEBIO LARA
MIEMBRO

AGRADECIMIENTO

A mi Dios, el todopoderoso por haberme regalado la vida al creador de todas las cosas el que me da la fortaleza para seguir hacia adelante y permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

A mis profesores, que me enseñaron, y me instruyeron lo mejor posible para ser excelente tanto en el ámbito profesional, como en el personal y humano.

Que gracias a que eran exigentes, me hicieron exigirme a mí misma para ser cada vez mejor. Sin sus enseñanzas esto tampoco sería posible.

DEDICATORIA

A mis padres, por su amor trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes quienes han sido la guía, el camino y el motor para poder llegar a este punto de mi carrera. Que con su ejemplo, dedicación y palabras de aliento nunca bajaron los brazos para que yo tampoco lo hagan aun cuando todo se complicaba, los amo.

A mi querido hermano, quien ha sido mi inspiración para salir adelante, aunque en la mayoría de las veces parece que estuviéramos en una batalla, hay momentos en los que la guerra cesa y nos unimos para lograr nuestros objetivos. Gracias por ayudarme en gran manera a concluir el desarrollo de mi carrera profesional, y por todos los bonitos momentos que pasamos juntos en nuestras vidas.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013. La investigación fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso. Para el recojo de información se utilizó como instrumentos las fichas bibliográficas y el cuestionario de preguntas, obteniéndose los siguientes resultados: **Respecto a la revisión bibliográfica:** La mayoría de autores nacionales en sus trabajos de investigación se han limitado a describir de manera separada las variables del financiamiento y rentabilidad, desde el punto de vista de su caracterización, sin embargo, Castañeda et al (2012) e Hidalgo (2014) son los únicos autores de los consultados que han abordado a través de un caso de una empresa específica, la proyección de estados financieros, demostrando estadísticamente la influencia que existe del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. **Respecto a la aplicación del caso:** Se formuló un flujo de caja proyectado con y sin financiamiento, luego la formulación de estados financieros proyectados que fueron analizados a través de ratios de rentabilidad, en los cuales, se encontró que el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de la empresa del caso, según los ratios que demuestran un incremento moderado. Finalmente se concluye que el financiamiento mejoro la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel EIRL de Chimbote en el año 2013.

Palabras clave: Mypes, financiamiento, rentabilidad

ABSTRACT

The present investigation had as its general objective: To identify and describe the influence of the financing on the profitability of micro and small enterprises in the services sector of Peru and the Company Services Daniel EIRL of Chimbote, 2013. The research was descriptive, bibliographical and documentary of the event. For the collection of information was used as instruments the bibliographical and the questionnaire of questions, obtaining the following results: in terms of the literature review: The majority of national authors in their research work have been limited to describe separately the variables in the financing and profitability, from the point of view of its characterization, however, Castaneda et al (2012) and Hidalgo (2014) are the only authors of the respondents that have been addressed through a case of a specific company, the projection of financial statements, demonstrating statistically the influence that there is funding in the profitability of micro and small enterprises. With regard to the implementation of the case: a projected cash flow with and without financing, then the formulation of projected financial statements that were analyzed through profitability ratios, in which, it was found that the funding if positively influences the profitability of the company in this case, according to the ratios that show a moderate increase. Finally, it is concluded that the financing improved the profitability of the company of Services Daniel EIRL of Chimbote in the year 2013.

Key words: Mypes, financing, profitability

CONTENIDO

CARÁTULA	i
CONTRACARÁTULA	ii
JURADO DE TESIS	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE CUADROS	x
I. INTRODUCCIÓN	11
II. REVISIÓN DE LITERATURA	17
2.1 Antecedentes	17
2.1.1 Internacionales	17
2.1.2 Nacionales.....	19
2.1.3 Regionales.....	22
2.1.4 Locales	25
2.2 Bases teóricas	26
2.2.1 Teorías del financiamiento.....	26
2.2.1.1 Teorías del financiamiento.....	26
2.2.1.2 Usos del financiamiento.....	29
2.2.1.3 Fuentes del financiamiento	30
2.2.1.3.1 Fuentes de financiamiento formal.....	30
2.2.1.3.2 Fuentes de financiamiento semiformal	32
2.2.1.4 Clases de financiamiento	33
2.2.1.5 Tipos de financiamiento.....	35
2.2.1.5.1 El financiamiento a corto plazo	35
2.2.1.5.2 El financiamiento a largo plazo	36
2.2-2 Teorías de la rentabilidad	37
2.2-2.1 Teorías de la rentabilidad	38
2.2-2.2 La rentabilidad en el análisis contable.....	38
2.2-2.3 Rentabilidad económica	39
2.2-2.4 Rentabilidad financiera.....	39

2.2-2.5 Indicadores de rentabilidad.....	40
2.2-3 Teorías de las empresas	42
2.2.4 Teoría de las Mypes.....	45
2.2.5 Teoría del sector servicios.....	48
2.3 Marco conceptual.....	49
2.3.1 Definición de financiamiento.....	49
2.3.2 Definiciones de empresas.....	49
2.3.3 Definiciones de Micro y pequeñas empresas.....	50
2.3.4 Definiciones de rentabilidad	50
III. METODOLOGÍA	52
3.1 Diseño de la investigación	52
3.2 Población y muestra.....	52
3.3 Definición y operacionalización de variables	52
3.4 Técnicas e instrumentos.....	52
3.5 Plan de análisis.....	52
3.6 Matriz de consistencia.....	53
3.7 Principios éticos.....	53
IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	54
4.1 Resultados.....	54
4.1.1 Respecto al objetivo específico 1	54
4.1.2 Respecto al objetivo específico 2.....	57
4.1.3 Respecto al objetivo específico 3.....	58
4.2 Análisis de los resultados.....	59
4.2.1 Respecto al objetivo específico 1.....	59
4.2.2 Respecto al objetivo específico 2.....	60
4.2.3 Respecto al objetivo específico 3.....	61
V. CONCLUSIONES.....	62
5.1 Respecto al objetivo específico 1	62
5.2 Respecto al objetivo específico 2.....	62
5.3 Respecto al objetivo específico 3.....	62
5.4 Conclusión general.....	62
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	64
6.1 Referencias bibliográficas.....	64
6.2 Anexos	68

ÍNDICE DE CUADROS

N° DE CUADRO	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
01	Objetivo específico 1.....	54
02	Objetivo específico 2.....	57
03	Objetivo específico 3.....	58

I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad vemos como en el mundo se ha ido desarrollando el campo empresarial, donde cada vez más personas con ideas emprendedoras comienzan el mayor de sus retos, lo que da pie a implementar empresas de diversos rubros: industriales, comerciales, de servicios, y otros.

Estas empresas requieren obtener financiamiento que les permitan contar con los recursos crematísticos necesarios para aumentar su crecimiento, productividad. Para ello es necesario buscar estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero y lograr sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y sostenibilidad empresarial; caso contrario la empresa declinaría.

El Perú vive un momento muy expectante en su historia, considerada una de las economías más emergentes. Las micros y pequeñas empresas surgen por la necesidad de empleo que no han podido ser satisfecha por el estado, las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo. Son el motor empresarial y la base generadora de empleo. Sus ventas se incrementan logrando beneficios, lo cual contribuye a la formación del Producto Bruto Interno. Aun así, enfrentan obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo (Caballero, 2013).

Las Micro y Pequeñas empresas representaron un 13.6% del total de la producción nacional. Asimismo, se registró 5.2 millones de micro y pequeñas empresas ubicadas en su mayoría en zonas urbanas (89.3%). Estos negocios emplean a ocho millones de personas, es decir, un 47.4% de la población económicamente activa (PEA) del país (Fuente Comex, 2013).

La falta de acceso al financiamiento de las micros y pequeñas empresas en el Perú, los limita en su desarrollo, porque no pueden demostrar sus ingresos. Llevan a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, permitiéndole abrir más mercados, aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas u otras inversiones para que la empresa sea benéfica. Aun así, las entidades microfinancieras, tienen un 74% de sus colocaciones en ese grupo de empresas. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2013).

El acceso al sistema financiero permite a las Mype tener mayor capacidad de desarrollo, ampliar y realizar eficientes operaciones y acceso a créditos en mejores condiciones. Para esto deben estar formalizadas, para facilitar la evaluación del crédito y disminuir la percepción del riesgo ante una entidad financiera. Al obtener un financiamiento y aplicando una gestión eficiente del crédito, las empresas incrementan el porcentaje de rentabilidad adecuada que permita financiar sus operaciones de corto, mediano y largo plazo, así como recompensar a sus accionistas y porque no, a los empleados. (BCRP, 2008)

La rentabilidad se ve afectada por decisiones en la parte comercial, generación de ingresos y parte operativa, generación de costos. Debe contemplar la forma que la empresa genera las ventas y utiliza sus recursos, con el respectivo costo, entendiendo cómo se genera esta rentabilidad (Arozena, 2010). Las rentabilidades de las micro y pequeñas empresas en Perú pueden llegar a situarse entre 200 y 400 por ciento anualmente en el sector comercio. Haciéndolas atractivas para canalizar créditos, esto explica por qué entre el 60 y 70 por ciento se dedican al comercio, el rubro más rentable (Nalda, 2013).

En la Provincia de Santa existen más de 18 mil micro y pequeñas empresas que operan actualmente. Pese a su gran fuerza laboral, aún no consiguen el despegue. El 88 % de la Población Económicamente Activa (PEA) del departamento de Ancash, trabaja en micro, pequeñas o medianas empresas. De este total, el 69.2 % trabaja en las microempresas, el 9.6 % trabaja en pequeñas empresas y el 9.2 % en medianas empresas; mientras que, apenas el 11% de la población ancashina trabaja en grandes empresas (INEI, 2012)

Por lo tanto, es momento de aplicar políticas que permitan fortalecer sus estructuras incrementado sus capacidades y su producción, para poder insertarse óptimamente en otros mercados; además, se tiene que perforar las barreras que impiden la larga cola de la formalización reduciendo los papeleos, quitando la excesiva burocracia y puedan acceder a un financiamiento con un costo de crédito adecuado.

En la revisión de la literatura pertinente, se ha logrado determinar que la mayoría de las investigaciones que forman parte de los antecedentes, han sido elaboradas bajo el enfoque de la definición del financiamiento relacionándola con la

influencia que ejerce sobre la rentabilidad de las Mype. En esta perspectiva, revisando la literatura pertinente se tiene:

A nivel internacional se han desarrollado investigaciones relacionadas con las variables de nuestro tema de investigación, así por ejemplo; en la ciudad de Barquisimeto, Venezuela, Algieri (2007) realizó el trabajo de investigación titulado: Financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (Pyme) y su influencia en la Rentabilidad de las Industrias Metalmeccánicas, realizado en la ciudad de Barquisimeto – Venezuela. También De la Mora (2006) desarrolló el trabajo de investigación titulado: necesidades de financiamiento en las Pequeñas Empresas Manufactureras del Municipio de Colima, en México y por último Marro (2005) también realizó un trabajo de investigación denominado: Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa y su Influencia en la Rentabilidad en la ciudad de Valparaíso, Chile.

A nivel nacional, también se han realizado estudios parecidos, tales como: En la región Piura, Álvarez (2011) realizó su tesis titulada: Incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de las empresas de Ensamblaje de Trimotos y Ventas de Autopartes en la Provincia de Sullana, Región Piura. Así mismo, Castañeda (2012) realizó su tesis denominada: Los efectos Mediante un Financiamiento a largo Plazo en la Rentabilidad de la Empresa Faresi S.A.C. 2012, en la Ciudad de Trujillo. De igual forma, Hidalgo (2013) elaboró su tesis titulada: Influencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Empresa Reencauchadora Llanta Nueva S.A.C, 2014 de la Ciudad de Trujillo, Kong y Moreno (2012) elaboró su tesis titulada: Influencia de las Fuentes de Financiamiento en la Rentabilidad y desarrollo de las Mypes del Distrito de San José – Lambayeque, periodo 2010 – 2012.

A nivel regional, también se han realizado estudios similares, así se tiene: En el Distrito de Catac – Departamento de Ancash, Cacha (2012) elaboró su tesis titulada: Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE Sector Transportes Rubro de Carga Pesada en el Distrito de Catac en el 2012. Así mismo, Dextre (2012) en su trabajo titulado: Financiamiento y Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio - Rubro Bordados Artesanales La Plaza de las Provincia de Huaraz – Región Ancash, Año 2012.

También, Guerrero (2013) realizó el trabajo denominado: El Financiamiento y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Servicio – Rubro Librerías de la Provincia de Huaraz, año 2011, en el departamento de Ancash. También Huamán (2013) con su trabajo denominado: El Financiamiento y la Rentabilidad en las Mypes del Sector Comercio – Rubro Ferreterías en la Ciudad de Huaraz, 2012. Finalmente, Maldonado (2012) elaboro su trabajo de investigación titulada: El Financiamiento y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Servicio – Rubro Pastelerías del Distrito de Independencia – Huaraz, Año 2012.

A nivel local se encontró las siguientes investigaciones: Domínguez (2013) en su trabajo de investigación titulado: Incidencia del Financiamiento y la Capacitación en la Rentabilidad de las Mype en el sector de Comercialización de Redes de Pesca en el Distrito de Chimbote, Periodo 2013. Así mismo, Espinoza (2010) con su trabajo de investigación denominado: Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro bazares en el distrito de Chimbote, año 2010. Finalmente, Vásquez (2010) en su trabajo denominado: Caracterización del Financiamiento, la capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial Rubro Confecciones de Ropa en General en el Centro Comercial Galerías Bahía Plaza Center del Distrito de Chimbote, Provincia de Santa – Periodo 2010.

Como se puede apreciar en lo descrito, a nivel internacional son pocos los trabajos encontrados sobre la variable en estudio, a nivel nacional se han desarrollado trabajos que en su mayoría describen a las variables por separado, solo dos autores han abordado el tema demostrando la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú; a nivel regional, de igual manera solo se describen por separado las variables; y finalmente, a nivel local existen trabajos de investigación referente a nuestras variables, pero desde el punto de vista de la caracterización de las variables en estudio, pero no de su relación; por lo tanto; existe un vacío del conocimiento. Es más, a nivel del caso no existe ningún trabajo de investigación, lo que evidencia más aún el vacío del conocimiento.

Por las razones expuestas y debido a que las micro y pequeñas empresas muestran muchos problemas en su desarrollo debido a la falta de financiamiento, planteamos el

siguiente enunciado del problema: **¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013?** Para dar respuesta a este problema, planteamos el siguiente objetivo general: determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013.

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

1. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013.
2. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013.
3. Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013.

La presente investigación se justifica porque nos permitirá llenar el vacío del conocimiento; es decir, permitirá conocer las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote.

De igual forma, el presente trabajo servirá como material de investigación, para tomarlo en cuenta en la elaboración de antecedentes y bases teóricas. Consolidando futuros estudios sobre esta problemática con el fin de generar una visión clara que resalte la importancia que ejercen estas variables en una empresa, ya que le permitirá tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones, con el objetivo de obtener un adecuado porcentaje de rentabilidad que incremente sus probabilidades de éxito, disminuir las tasas de mortalidad y aumentar sus posibilidades de supervivencia en el largo plazo.

Asimismo, la presente investigación también se justifica por su aporte metodológico y práctico. Desde el punto de vista del aporte a la metodología, la presente investigación se justifica porque servirá como guía metodológica para realizar otros trabajos

parecidos en otros ámbitos geográficos y en otros casos. Finalmente, desde el punto de vista práctico, la presente investigación se justifica porque proporcionará aspectos concretos de las características del financiamiento de la empresa de estudio del caso.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes:

2.1.1 Internacionales

En el presente informe de investigación se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del mundo, menos del Perú, sobre las variables y unidades de análisis de nuestra investigación.

Dado que no se ha encontrado literatura pertinente sobre el sector y rubro de estudio, pero sí de las variables, se pone más énfasis en trabajos de investigación relacionados con las variables que con el sector.

Cifuentes (2013) en su trabajo de investigación titulado “Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la microempresa Skynet del Cantón Quevedo, año 2012”, concluyó que las actividades económicas y financieras adoptadas por Skynet para lograr incrementar y mejorar su nivel de atención, y traducirse en adecuados niveles de rentabilidad, se han orientado a promocionar sus productos, como primera acción, realizar ofertas de sus bienes y mejorar las ventas de la microempresa con acciones complementarias. Las inversiones se han orientado preferencialmente al stock de mercancías. Este incremento ha permitido contar con mayor oferta de celulares que fue utilizado para satisfacer las necesidades insatisfechas de los demandantes. En este escenario, la mayor diversidad de productos le ha permitido posicionarse a Skynet como una organización líder en el mercado en la prestación del servicio de telefonía celular.

Marro (2005) en su trabajo de investigación denominado: Financiamiento de la pequeña y mediana empresa y su influencia en la rentabilidad, realizado en la ciudad de Valparaíso, Chile. Cuyo objetivo general fue describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña y mediana empresa de Valparaíso, encontró los siguientes resultados: Que el costo de financiamiento que enfrentan las Pymes en Chile es considerable. Esto debido a problemas en la selección del tipo de préstamo, rentabilidad esperada en los proyectos, costos de transacción, etc. La única manera de obtener rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas es que las entidades financieras reduzcan los costos con que operan, ampliar sus áreas de negocio y

aumentar su competencia. Lo que se debe es proporcionar mayor información a las empresas sobre los riesgos crediticios, es importante también la capacidad de gestión de un empresario, para efectos de la estimación de riesgos de la empresa en relación a los créditos de mayor plazo, de esto dependerá que el negocio sea menos vulnerable a las bajas en el ciclo de la actividad. Se puede afirmar que el concepto pyme es ambiguo debido a un conjunto de empresas que presentan una marcada diversidad y heterogeneidad, son más riesgosas en cuanto al cumplimiento del pago y la información que proveen es incompleta y muestran baja rentabilidad en sus proyectos.

De la Mora (2006) en su trabajo de investigación denominado: Necesidades de financiamiento en las pequeñas empresas manufactureras del Municipio de Colima, en México. Cuyo objetivo general fue analizar las necesidades de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las empresas pequeñas del sector manufactura. Encontró los siguientes resultados: De las 16 empresas que actualmente tienen crédito bancario, mencionaron que el destino principalmente en que canalizaron los recursos fue a los siguientes usos: 27% a la compra de maquinaria y equipo, eso es alentador pues la mayoría de las empresas no llevan a cabo la innovación y mejora de productos, este indicador nos muestra un desarrollo futuro de la industria manufacturera, le siguen el 17% para la compra de materias primas, el 13% a gastos operativos, 9% a equipo de transporte, 9 % ampliación y modernización de instalaciones, 9% a abrir nuevos mercados, 4% abrir sucursales, 4% crear nueva línea de productos, 4% pago a proveedores y finalmente 4% adquisición de terrenos. Todo esto con el afán de incrementar la rentabilidad de sus negocios, necesidades de crecimiento.

Esteo (2006) citado por **Huamán** (2012) en su tesis denominada: Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: Un modelo integrado para análisis externo, realizado en la ciudad Madrid, España. Sostiene que la rentabilidad empresarial cobra mayor importancia en la medida que es una manifestación de creación de valor para el socio o accionista. La creación de valor, como supremo objetivo de gerencia. El diseña un modelo inductivo, piramidal e integrado por 40 ratios que ponen en relación las magnitudes contables primarias con un indicador sintético de la posición económica de la empresa: la rentabilidad financiera, indicador que se hace en función de 6 variables inmediatas, operando en 4 sumandos cuyo mensaje permite

conocer la rentabilidad económica. El efecto del apalancamiento producido por deudas no retribuidas, el mismo efecto del endeudamiento explícitamente retribuido y la contribución de los resultados extraordinarios a la rentabilidad financiera.

2.1.2. Nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores en cualquier ciudad del Perú, menos de la región Ancash; que tengan las mismas variables y unidades de análisis de nuestra investigación.

Álvarez (2011) en su tesis de grado denominada: Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las empresas de ensamblaje de Trimotos y ventas de autopartes en la Provincia de Sullana, Región Piura, 2011. Cuyo objetivo general fue determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las empresas, para lo cual empleo una muestra de 25 empresas de la ciudad, a los que se aplicó encuestas entre sus representantes, obteniendo como resultados que un 72% de la población sabe que con buen manejo y distribución de los recursos adquiridos, su negocio tendrá oportunidades de invertir comprando productos al por mayor y directamente a las fábricas, lo que les permitirá disminuir sus costos, generando mayor rentabilidad en la empresa. El microempresario usa el crédito, en compra de bienes que no son para el giro del negocio. El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa. Gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura.

Castañeda (2012) en su trabajo de investigación denominado: Los efectos mediante un financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa Faresi S.A.C. 2012, en la Ciudad de Trujillo. Cuyo objetivo de estudio fue: Determinar los efectos del financiamiento en la rentabilidad de la empresa. Quienes a través de estados financieros proyectados comparativos, con financiamiento y sin financiamiento, que sirvieron para alimentar el flujo de caja, encontraron los siguientes resultados: Al obtener el financiamiento la utilidad se mantuvo en aumento moderado, incrementan las ventas, aumentando sus ganancias, destacándose que el financiamiento sí influyó en mejorar la rentabilidad de la empresa, siempre y cuando sea con una plan de trabajo. Un estudio

previo proyectando la situación de la empresa es importante para evaluar los posibles riesgos, beneficios y cambios que se producirían sin dejar de lado el entorno económico en el que se desenvuelve la empresa. Si el resultado fuera negativo no arriesgarse o reformular el proyecto. Y que al obtener el préstamo destinarlo para el fin que fue adquirido sin desviarse del plan.

Hidalgo (2014) en su trabajo de investigación denominado: Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa reencauchadora Llanta Nueva S.A.C, 2014 de la Ciudad de Trujillo. Cuyo objetivo general fue determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa a través de un préstamo a largo plazo de 5 años. Quien a través de un análisis de estados financieros y flujo de caja proyectados con aplicación de ratios, encontró los siguientes resultados: Que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa de manera considerable, siempre que la compra de la maquinaria se le dé un uso óptimo, llegando a un margen de rentabilidad de 7.48% al término del financiamiento. Ya que al financiar la compra de la maquinaria se logró incrementar la producción, aumento de ventas, en ingresos y en utilidades. Obteniéndose un aumento moderado en la rentabilidad, todo esto con el uso adecuado y óptimo para el desarrollo de la empresa. Es preciso seguir un plan de financiamiento que permita resultados positivos que influyan en el incremento de la rentabilidad de la empresa, se debe proyectar la situación con o sin financiamiento para evaluar los riesgos y evitar contingencias.

Kong y Moreno (2012) en su tesis denominada: Influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad y desarrollo de las Mypes del Distrito de San José – Lambayeque, periodo 2010 – 2012. Cuyo objetivo general fue determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad y desarrollo de las Mypes. Quien a través de cuestionarios y encuestas a 130 gestores y 4 representantes de las fuentes de financiamiento, aplicado en el Distrito de San José, encontró los siguientes resultados: Que el sector comercial es el de mayor concentración, evidenciado por las bodegas, que representa el 80%, quienes producto de sus ahorros dieron inicio a sus pequeños negocios, y con el afán de desarrollarse recurrieron al financiamiento. Debido al financiamiento obtenido lograron el incremento de su producción y de sus ventas, demostrando que hubo incidencia en el incremento de la rentabilidad de dichas empresas. Por otro lado un 20% afirmó no haber destinado el dinero del financiamiento correctamente, limitando su desarrollo en el tiempo, afectado por una deficiente gestión

empresarial. El financiamiento en los últimos tres años (2010 – 2012) ha tenido diversas variaciones; el año 2012 ha presentado un gran porcentaje (54%) de inversiones, ya que los emprendedores han demostrado tener mayor conocimiento de obtener un financiamiento. En el año 2011 se tuvo un aumento significativo (30%) casi duplicando los préstamos respecto al año anterior 2010 (16%), siendo en su mayoría montos que oscilan entre menos de S/. 1,000.00 y S/. 5,000.00 nuevos soles. Las MYPEs han mejorado su producción conllevándolos al aumento de sus ingresos, siendo un 44% las que han sabido utilizar mejor su financiamiento, ya que ahora los emprendedores tienen una mejor gestión de compra, reflejada en la cantidad producida y/o almacenada de su materia prima e inventarios. El aumento de producción y sus ingresos ha permitido que fortalezcan la relación con sus proveedores 69%, las mismas que han mantenido sus costos 72%, mientras que un 28% ha sabido mejorar su poder de negociación y una mejor gestión con ellos, siendo esta plasmada en una mejora de los costos. Las fuentes de financiamiento les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Márquez (2007) en su Tesis para obtener el grado denominada: Efectos del financiamiento en las micro y pequeñas empresas, 2007; realizado en la ciudad de Lima. Cuyo objetivo general fue conocer la influencia del financiamiento en el desarrollo de las micro y pequeñas empresas, para ello empleo entrevistas y encuestas en el Distrito de Surquillo. Quien a través de una muestra de 43 de una población de 26,170 entre contadores, gerentes y administradores. Encontró los siguientes resultados: Que en los últimos años este tipo de empresas han requerido de financiamiento siendo difícil al inicio el acceso al crédito, teniendo en cuenta que la inversión que realice este sector empresarial se verá reflejada a mediano o largo plazo y el beneficio es para el empresario y para el País. Es importante una política de financiamiento, que conduce a obtener una buena rentabilidad en la empresa. Teniendo en cuenta la relación que hay entre los plazos que otorga la política de créditos y el crecimiento de las ventas. Lograr optimizar los recursos a través de la información financiera oportuna, que con veracidad y confianza muestra la interpretación de estados financieros y se pueda tomar decisiones para desarrollar este sector empresarial. Es muy importante el record crediticio de una empresa para que el sector financiero no le quite el apoyo brindado porque no es tan

fácil acceder a un crédito debido a la cartera pesada que manejan los bancos.

Medina y Flores (2010) en su trabajo de tesis denominado: Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Sector Turismo, 2008, realizado en la ciudad de Huancavelica. Cuyo objetivo fue: Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Sector Turismo. Quien a través de una encuesta aplicada con muestra no probabilística de una población de 36 restaurantes y 6 hostales. Obtuvo los siguientes resultados: El 45% de encuestados ha recibido financiamiento de instituciones financieras como bancos, el 55% lo hicieron de cajas rurales de ahorro y crédito y caja municipal. El 90% de encuestados con la intención de comprar activos para su empresa, así mejorar la calidad de sus servicios e incrementar la productividad y un 10% en refaccionamiento de sus locales. Los empresarios indican que si han logrado incrementar su rentabilidad, pero que es necesario una asesoría en el manejo de sus finanzas por parte de las financieras. Las financieras deben asesorar a los micros y pequeñas empresas, dándoles herramientas, como planes de negocio, planes de marketing, que les permita desarrollar servicios a la realidad de su localidad y así obtener mayor rentabilidad.

Ramírez (2013) en su tesis titulada: El financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro ferreterías de la Provincia de Piura, 2014. Cuyo objetivo general conocer la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio. Quien a través de una encuesta, obtuvo como resultados: Que el 100% de los encuestados recibieron financiamiento de entidades financieras, es decir hicieron uso de recursos externos. El 10% de las Mypes solicitó créditos a entidades bancarias, mientras que un 90% a no bancarias, como cajas municipales y de ahorro y crédito. El 60% de empresarios manifestó que empleo el dinero como capital de trabajo, el 20% en mejoramiento de local y el otro 20% en compra de activos fijos. En cuanto a la rentabilidad el 80% cree que el financiamiento mejoro la rentabilidad de su empresa y un 20% que no. El 90% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoro los 2 últimos periodos, debido a la obtención de financiamiento externo.

2.1.3. Regionales

En este trabajo de investigación se entiende por antecedentes regionales a todos los trabajos de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de la

región Ancash, menos de la provincia de Santa; sobre nuestras variables y unidades de análisis.

Cacha (2012) en su trabajo de investigación denominado: Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector transportes rubro de cargas pesadas en el distrito de Catac en el 2012. Cuyo objetivo general fue: Determinar el financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector transportes, quien a través de una encuesta en base a una muestra de 35 representantes de las MYPE, de una población del mismo tamaño. Obteniéndose los siguientes resultados: El 74% lograron financiamiento a largo plazo mediante hipoteca, el 57% tiene rentabilidad a largo plazo. El financiamiento tiene fuerte incidencia en la rentabilidad de las MYPE del sector transportes rubor cargas pesadas en el distrito de Catac.

Dextre (2012) en su trabajo de investigación denominado: Financiamiento y Rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro bordados artesanales La Plaza de la provincia de Huaraz – región Ancash, año 2012. Cuyo objetivo general fue: Describir el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes, quien a través de un cuestionario aplicado a una muestra de 40 artesanos, de una población de 40 micro y pequeños empresarios, obteniendo los siguientes resultados: El 42% de las MYPE encuestadas recibieron créditos financieros 2 veces en el año 2012. El 73% que recibieron créditos lo invirtieron en activos fijos, el 15% en capital de trabajo, el 85% de los artesanos dijeron que la forma de financiamiento que obtuvieron es a corto plazo. Respecto a la rentabilidad, el 72% de los representantes legales encuestados dijeron que la rentabilidad de sus negocios han mejorado en estos dos últimos años, el 80% cree que la rentabilidad de su negocio ha mejorado debido al financiamiento recibido y el 88% perciben que las políticas de las transacciones, de las entidades financieras están motivando al incremento de la rentabilidad de sus negocios.

Guerrero (2013) en su trabajo de investigación denominado: El financiamiento y la rentabilidad de las Mypes del sector servicio – rubro librerías de la Provincia de Huaraz, año 2011, en el departamento de Ancash. Cuyo objetivo general fue determinar la relación del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector servicio, quien a través de una encuesta en base a una muestra de 25 representantes de las empresas en mención, de una población de 25 micro y pequeñas Empresas del sector servicio, se encontró los siguientes resultados: Que el 55% de los directivos tenían entre

40 y 49 años, el 70% de los representantes de las MYPES son de sexo femenino, el 45% de personas que gerencia las Mypes tenían nivel universitario completa, de los cuales el 88% tenía financiamiento ajeno. El 63% recibía capacitación previa para administrar el microcrédito financiero. Un 72% solicitó crédito, de este porcentaje el 50% recibió crédito no bancario de Edificar, el 65% menciona que obtuvo una vez solicitado, el 60% afirma que la atención de las entidades financieras, sumado a la obtención del financiamiento, incrementa la rentabilidad del negocio, el 64% afirma que mejoró la rentabilidad del negocio y el 84% menciona que mejoró la rentabilidad por el financiamiento recibido.

Huamán (2013) en su trabajo para obtener el título profesional, denominado: El financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio – rubro ferreterías en la ciudad de Huaraz, 2012, del departamento de Ancash. Cuyo objetivo general fue determinar si el financiamiento incide en la rentabilidad de las Mypes en el sector comercio. Quien a través de un cuestionario de 10 preguntas, aplicado a una muestra de 08 Mypes de una población de 15 Empresas, se obtuvo los siguientes resultados: El personal administrativo tenían entre 20 a 29 años, el 67% de los representantes de las Mypes son de sexo masculino. En cuanto a financiamiento a corto plazo el 33% utilizó crédito comercial, con relación al crédito de largo plazo el 27% solicitó crédito hipotecario, el 47% opinaron haber logrado la rentabilidad económica y financiera, así como el 27% de la población encuestada afirmó que la forma de elevar su rentabilidad fue aumentando sus ventas. La mayoría de las Mypes encuestadas obtienen financiamiento del sistema no bancario y aproximadamente dos tercios de las mismas si capacitan a su personal.

Maldonado (2012) en su tesis para obtener el título profesional de contador Público denominado: El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro pastelerías del Distrito de Independencia – Huaraz, año 2012. Cuyo objetivo general fue: Describir las principales características del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector servicio. Para lo cual empleo un cuestionario en base a una muestra de 15 Mypes de una población de 15 Mypes, considerándola en su totalidad por ser la población pequeña. Obteniendo como resultados que el 60% de las Mypes encuestadas obtienen financiamiento del sistema no bancario. En cuanto a la rentabilidad, hubo un incremento del 15% en sus empresas, el 67% de los encuestados dijo que dentro de las políticas de atención de las entidades

financieras no está el incremento de la rentabilidad del negocio. Así mismo, el 80% de los propietarios manifestaron que la rentabilidad de su negocio ha mejorado en el periodo 2012 y el 87% de los representantes de las Mypes, afirmaron que la rentabilidad de sus negocios había mejorado por el financiamiento obtenido. Las formas de obtener financiamiento se dan por entidades no bancarias, se hacen a través de créditos, empréstitos que son pagaderos a plazos, lográndose utilidad en el periodo a pesar del pago de los microcréditos.

2.1.4. Locales

En esta investigación se entiende por antecedentes locales a todos los trabajos de investigación realizados por cualquier investigador en cualquier ciudad de la provincia del Santa, sobre aspectos relacionados con nuestras variables y unidades de análisis.

Domínguez (2013) en su trabajo de investigación denominado: Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE en el sector de comercialización de redes de pesca en el distrito de Chimbote, Periodo 2013. Cuyo objetivo general fue: Describir la incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE. Es así, que a través de un cuestionario, aplicado a una muestra de 06 MYPE de una población de 06 micro y pequeñas empresas, se obtuvo los siguientes resultados: El 75% de los empresarios recibieron financiamiento del banco continental y el 25% del banco de crédito, así mismo, el 50% del financiamiento lo utilizan como capital de trabajo y un 25% en el mejoramiento del local de trabajo y el resto para la compra de un activo fijo. También se reflejó que las empresas encuestadas no capacitan a su personal, solo se auto capacitan con sus propios recursos. Las MYPE tienen más oportunidades de obtener financiamiento a través de las entidades del sistema financiero, en comparación con años anteriores, también se pudo constatar que si existe una influencia entre financiamiento y la rentabilidad de las MYPE, ya que cuyos resultados muestran un 100% como respuestas de los encuestados, que el financiamiento mejoro en gran medida la rentabilidad de sus negocios, demostrándose con el crecimiento paulatino de estos.

Espinoza (2010) en su tesis para obtener el grado denominado: Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro bazares en el distrito de Chimbote, año 2010. Cuyo objetivo general fue: Determinar y analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio –

rubro bazares del Distrito de Chimbote, año 2010. Quien a través de una encuesta, aplicado a una muestra de 20 empresarios. Encontró los siguientes resultados: Respecto al financiamiento: El 65% de los empresarios encuestados dijeron que si solicitaron crédito. El 50% de los empresarios encuestados recibieron créditos entre S/.2,000.00 – S/.5,000.00. El 55% solicitaron una vez sus créditos. El 77% invirtieron su crédito en su capital de trabajo. El 75% de los empresarios encuestados se dedican al rubro bazares más de tres años. El 100% de las Mypes son formales. El 65% tienen un trabajador. Respecto a la rentabilidad empresarial: El 90% de los empresarios encuestadas dijeron que la rentabilidad sí había mejorado en el último año, influenciado por la rentabilidad obtenida.

Vásquez (2010) en su trabajo de investigación denominado: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector industrial rubro confecciones de ropa en general en el centro comercial galerías Bahía Plaza Center del Distrito de Chimbote, Provincia de Santa – Periodo 2010. Cuyo objetivo general fue: Determinar las características del financiamiento, la capacitación y de la rentabilidad de las Mypes del sector industrial. Quien a través de un cuestionario en base a una muestra de 7 micro y pequeñas empresas, de una población de 7 Mypes. Encontró los siguientes resultados: El 67% de empresarios obtuvo financiamiento del banco de Crédito y el 33% del banco Continental. Dinero fue destinado para la compra de mercaderías, el 29% para mejoramiento del local y el 14% para inversión en activo fijo. Con la finalidad de mejorar la calidad de sus productos y la productividad, lo cual hace que el 33% lo utilizo como capital de trabajo. Según la encuesta se obtuvo que el 100% de las Mypes determinaron haber mejorado su nivel de rentabilidad, en el periodo, lo que nos indica que si existe una influencia del financiamiento en la rentabilidad de las empresas del sector industrial rubro confección de ropa en general.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Teorías del financiamiento:

2.2.1.1 Teorías del financiamiento:

Silupú (2013) establece que, en la mayoría de veces cuando nos preguntamos sobre la estructura de financiamiento que siguen o deben de seguir las MYPE, nos viene a la mente factores como la deuda y los proveedores, dado que son las principales fuentes de financiación para estas empresas. Por otro lado, se debe analizar el costo de la deuda versus el costo del capital, y lo que uno generalmente encuentra es que el costo de la deuda es menor que el costo de los recursos propios, es por eso que optan las empresas por el endeudamiento, pero hay que tener en cuenta los costos de insolvencia y de agencia que implica la administración de la misma. Además, la deuda cuenta con un efecto llamado apalancamiento y permite disminuir el monto del impuesto a la renta, ya que los intereses de la deuda son deducibles al del pago del impuesto (ahorro fiscal).

La autora antes mencionada, también señala que para el mundo de las micro finanzas o finanzas aplicadas a las pequeñas o micro unidades de negocio, la evidencia muestra que la regla muchas veces no es aplicada, porque actualmente el costo de financiamiento para las MYPE vía deuda es muy alto a comparación del costo de financiamiento de sus propios capitales. Actualmente, la tasa promedio de interés a este sector es de alrededor del 30% anual y en otros casos es mayor debido a que el sector MYPE muchas veces es informal, no paga impuestos y es de mucho riesgo, lo que genera un mayor costo para las instituciones micro financieras. A este respecto, existe una regla básica dentro de las finanzas: toda empresa debe dirigir sus decisiones a crear valor, y esto se genera cuando la rentabilidad obtenida es mayor al costo de financiamiento.

Si bien es cierto que el dueño de la MYPE no suele ser un experto en finanzas; sin embargo, debe tener los sentidos bien abiertos y aplicar sus criterios de racionalidad en el negocio para hacerlo crecer, pero también es cierto que pueden existir muchos factores internos o externos que pueden favorecer o no el buen desempeño del negocio. Lo que si hay que considerar es que siempre existe un costo del dinero en el tiempo, y depende del microempresario el saber cuantificarlo para poder tomar buenas decisiones.

Para hacer más claro lo dicho por Silupú, mencionamos algunas teorías sobre el costo del capital: La teoría tradicional de la estructura financiera propone la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la estructura financiera óptima EFO. **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 (2011)** 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 con lleva 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.

Teoría de Modigliani y Miller M&M; 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 (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

Proposición II: **Brealey y Myers (1993: 489)** plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de 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.

Proposición III: **Fernández (2003: 9)** plantea: “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. 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.

2.2.1.2 Usos del financiamiento

La inversión en activos fijos es una inversión en bienes físicos o intangibles que la empresa necesita para ampliar su capacidad de producción, mejorar sus procesos productivos (por ejemplo, comprando una máquina más eficiente que la que actualmente posee) o reemplazar equipos obsoletos. Sin embargo, también se considera como una inversión en activos a la adquisición de terrenos e inmuebles o la edificación de obras civiles. En un sentido amplio, la inversión en activos también incluye la compra de equipo de oficina, mobiliario, equipos informáticos y de comunicaciones, así como el software que utilizan las computadoras. De todo esto podemos deducir que si una empresa desea realizar una inversión en activos, será necesario que consiga dinero.

De la misma manera se puede utilizar el financiamiento para el capital de trabajo. Se

denomina así a los recursos que necesita cualquier negocio para seguir produciendo mientras cobra los productos que vende. Por ejemplo una empresa que vende al crédito a 90 días y todo lo que compra (materias primas, insumos) lo cancela al contado. Como se puede deducir, hay una diferencia entre el momento en el que a esta empresa le pagan (90 días) y el momento que ella paga por los insumos que compra; entonces **Finnerty y Stowe (2000)** definen el capital de trabajo como el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

2.2.1.3 Fuentes de Financiamiento

2.2.1.3.1 Fuentes de financiamiento formal

En base a las investigaciones de **Alvarado, Portocarrero, Trivelli y otros. (2001)**, Las fuentes de financiamiento formal son aquellas entidades especializadas en el otorgamiento de créditos y supervisadas directamente o indirectamente por la SBS.

• Bancos

En el Perú, los bancos son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, además de ofrecer servicios de depósitos, estas instituciones a partir de los años 80 empezaron a prestar a la pequeña y microempresa, actualmente algunos de los más importantes bancos participan en ese sector.

Cabe recalcar que ahora los bancos son la fuente más común de financiamiento, y en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a las micro y pequeñas empresas cuyo acceso no resulta difícil.

Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

- **Cajas municipales de ahorro y crédito**

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por dicha institución, recibe depósitos y se especializa en los préstamos para la pequeña y microempresa. En el año 1982 empezaron como casas de empeño y a partir del año 2002 fueron autorizadas a operar en cualquier lugar del país ofreciendo muchos de los servicios bancarios. (Crece negocios, 2013).

Portocarrero (2000) coincide con lo anteriormente mencionado, pero recalca que existen problemas institucionales que las CMAC enfrentan, 26 derivados de su estructura de propiedad, que dificulta la ampliación de su base patrimonial, de la rigidez de su gestión como empresas públicas y de sus problemas de gobernabilidad. A todo ello, el estudio realizado por los autores ya mencionados destaca que estas instituciones captan recursos del público con el fin de realizar operaciones de financiamiento, dando preferencia a las pequeñas y microempresas. Solicitando usualmente garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el importe del préstamo.

- **Cajas rurales de ahorro y crédito**

Las CMAC fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas dirigidas a servir a la agricultura. Desde sus inicios, ya en la práctica han ofrecido servicios financieros al sector agrícola, al sector comercio, y a los servicios en áreas urbanas. Desde este siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones e incluyeron a las pequeñas y microempresas. Cabe mencionar que son instituciones reguladas que están autorizadas a recibir depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes.

A modo de conclusión menciona que estas instituciones captan recursos del público y su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Las que para otorgar financiamiento, solicitan entre otros documentos, licencia municipal, título de propiedad y estados financieros.

- **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa**

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no reciben depósitos. Estas instituciones nacieron como ONG microfinancieras y a fines de los años 90 se convirtieron en

instituciones reguladas. Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente el autoevaluó de propiedadesa (Crece negocios, 2013).

- **Cooperativas de ahorro y crédito**

Las cooperativas de ahorro y crédito son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). Las mismas que están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos a sus miembros (Crece negocios, 2013).

2.2.1.3.2 Fuentes de financiamiento semiformal

Alvarado, Portocarrero, Trivelli y otros. (2001), Estas son entidades que estando registradas en la SUNAT, o siendo parte del Estado, efectúan operaciones de crédito sin supervisión de la SBS. Estas instituciones tienen grados diversos de especialización en el manejo de los créditos y una estructura organizativa que les permite cierta escala en el manejo de los créditos; entre ellas están las ONG y las instituciones públicas (Banco de Materiales -BANMAT- y Ministerio de Agricultura – MINAG) (Crece negocios, 2013).

- **ONG**

En el Perú las ONG más importantes son como programas de microfinanzas miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Siendo muchas de estas organizaciones no gubernamentales las que operan programadas de microfinanzas como su programa central o como uno más de sus programas de servicios. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares 28 internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas (Crece negocios, 2013).

2.2.1.3.3 Fuentes de financiamiento informal

Alvarado, Portocarrero, Trivelli y otros. (2001), El crédito no formal es el resultado de la interacción de una vasta demanda por servicios financieros que no puede ser satisfecha por prestamistas formales, por lo que a su vez cuentan con mayor presencia en escenarios donde logran mitigar las imperfecciones de los mercados financieros y/o

cuando existen fallas en otros mercados. Es allí donde surgen las fuentes de financiamiento informal, que vienen a ser todos los individuos (personas naturales) que por diversas razones efectúan préstamos, así como a entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. En este grupo tenemos a los prestamistas informales (individuos), a las juntas, comerciantes, entre otros

- **Prestamistas profesionales**

Son el grupo generalmente asociado con los préstamos informales, aun cuando su cobertura por lo general es muy reducida. Este tipo de créditos se caracteriza por una alta tasa de interés y muchas veces es otorgado contra la prenda de algún bien.

- **Juntas**

Son mecanismos que incluyen la movilización de ahorros y el otorgamiento de créditos. En esta modalidad, existe un grupo en el cual el nivel de conocimiento y/o las relaciones sociales suelen ser muy fuertes, se acuerda ahorrar una cierta cantidad de dinero en un plazo dado, luego del cual el dinero es prestado a uno de los integrantes. El crédito termina cuando todos los miembros reciben el crédito.

- **Comerciantes**

Son quizá la fuente más extendida de créditos informales. Entre ellos destacan las tiendas o bodegas locales, los compradores de productos finales y los proveedores de insumos. Muchas veces estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados

2.2.1.4 Clases de financiamiento

Asimismo, según **Briceño (2010)**, Las fuentes de financiamiento pueden pertenecer a distintas clases, distinguiéndose en primera instancia dos opciones:

1. Financiamiento interno: Se entiende el aporte de los propios dueños de las empresas, producto de sus ahorros, o de los accionistas de una sociedad anónima. La reinversión de los beneficios producidos por la propia empresa se considera una fuente de financiación interna, no tiene vencimientos a corto plazo y tampoco la empresa tendrá costo alguno en la financiación.

La aportación de los propietarios o socios se originan con la aportación del propietario o socios de la empresa, el efectivo ó bienes que poseen las personas que buscan establecer la empresa en el momento de constituir legalmente la sociedad es decir el capital social, sus aportaciones son con la idea de iniciar, expandir, mantener o recuperar el negocio. Existe un costo asociado con las aportaciones, referente al costo de oportunidad que tienen estos recursos, si no se invirtieran en la empresa. La principal ventaja de esta fuente, es que no es una deuda que exija el pago de cierta cantidad a determinado tiempo, y la inversión que se realiza pretende ser indefinida, por lo que no exige algún pago de intereses por su uso.

2. Financiamiento externo:

Sus fuentes son el más interesante puesto que con ellas se introduce el concepto de endeudamiento. Se acude a un financiamiento externo cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, pero sin embargo, el proyecto parece suficientemente rendidor como para justificar el costo de la financiación (es decir, los intereses), y además generar utilidades para la organización.

A una escala mayor, a veces los países afrontan dificultades en sus balanzas de pago y deciden recurrir a la financiación, que habitualmente se canaliza a través de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el Banco Mundial.

Los préstamos bancarios son el recurso más común de financiamiento, de hecho la función principal de los bancos es obtener ganancia a partir de los créditos que otorgan. Para obtener una financiación bancaria suele ser necesaria la explicitación del destino que se le dará al dinero, tener un plan de pagos trazado para su devolución, y en algunos casos, contar con una garantía o una serie de avales que aseguren la concreción del pago.

De forma más sencilla, también será una financiación externa la adquisición de un producto cuyo pago no se realice en efectivo, sino que a un plazo determinado. Entonces, la empresa adquiere una obligación (pasivo) que podrá ser a corto plazo si su pago se completa en menos de un año, o a largo plazo si lo hace en un período de tiempo mayor. Otro ejemplo de financiación externa es la emisión de acciones, es decir, la distribución de partes de la titularidad de la empresa en socios accionistas

Aunque más que nada se instala en el mundo de los negocios, el financiamiento también es requerido por individuos para poder concretar algunas ideas, como la compra de un

inmueble o de un vehículo, realizar un viaje o una fiesta, construirse una casa, incluso costearle los estudios a un hijo. A estos se les suele llamar préstamos personales.

A veces las entidades bancarias, sobre todo las de respaldo público, lanzan líneas de crédito especialmente destinadas a estos fines, sobre todo para el acceso a la vivienda, por el valor social que esta adquiere. En general las tasas de interés en estos casos no son tan altas, aunque siempre se exige algún tipo de garantía de pago. Las tarjetas de crédito que emiten los bancos también son instrumentos de financiación muy comunes.

2.2.1.5 Tipos de financiamiento

Asimismo, según **Briceño (2010)**, el financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo.

2.2.1.5.1 El Financiamiento a corto plazo, está conformado por:

- a. **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.
- b. **Crédito bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.
- c. **Línea de crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.
- d. **Papeles comerciales:** Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.
- e. **Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.
- f. **Financiamiento por medio de los inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el

acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir (**Club planeta, 2012**).

2.2.1.5.2 El Financiamiento a largo plazo, está conformado por:

- a) **Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.
- b) **Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de una accionista, dentro de la organización a la que pertenece.
- c) **Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.
- d) **Arrendamiento financiero:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes (Club planeta 2012).

Es por ello, que en nuestros países existe un gran número de instituciones de financiamiento de todo tipo comunitario, público e internacional. Estas instituciones otorgan créditos de diversos tipos a diferentes plazos, a personas y organizaciones. Estas instituciones se clasifican como:

- a. **Instituciones financieras privadas:** bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.
- b. **Instituciones financieras públicas:** bancos del estado, cajas rurales de instituciones estables. Estas instituciones se rigen por sus propias leyes, pero están sometidas a la legislación financiera de cada país y al control de la superintendencia de bancos.

c. Entidades financieras: organizaciones que mantiene líneas de crédito para proyectos de desarrollo y pequeños proyectos productivos a favor de las poblaciones pobres. Incluyen los organismos internacionales, los gobiernos y las ONG internacionales o nacionales (**Briceño, 2010**).

2.2.2 Teorías de la rentabilidad

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos. La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

En la literatura económica, aunque el término de rentabilidad se utiliza de forma muy variada, y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina a la rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medio utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o a juzgar por la eficiencia de la acciones realizadas, según que el análisis sea a anterior o posterior (**Sánchez, 2001**).

2.2.2.1 Teorías de la rentabilidad

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observación de cualquier medida tendencia a la obtención de utilidades.

2.2.2.2 La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. Así para **Cuervo y Rivero (1986)** la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la rentabilidad.
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

2.2.2.3 Rentabilidad económica

Segura (1994) establece que la rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

2.2.2.4 Rentabilidad financiera

Segura (1994) menciona que la rentabilidad financiera o de los fondos propios 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.

En este sentido, la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Sin embargo, esto admite ciertas matizaciones, puesto que la rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que aunque los

fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuible, dividendos, variación de las cotizaciones, etc., y en el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa. La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación.

2.2.2.5 Indicadores de rentabilidad

Para **Flores Soria** (2010) al utilizar sólo cifras del estado de resultados se toma algunas de las versiones de las utilidades: utilidad bruta, utilidad operacional, utilidad neta, y se compara siempre contra la cifra de las ventas netas. La rentabilidad así obtenida recibe el calificativo correspondiente a la cifra de las utilidades que se haya tomado como referencia para el cálculo.

Cuando se combinan cifras del estado de resultados con cifras del balance general, la comparación se hace dividiendo la utilidad neta o la utilidad antes de impuestos por el total del activo o por el total del patrimonio y multiplicando por 100, para expresar porcentualmente. En este caso la rentabilidad se califica con el nombre del parámetro el activo que haya usado como referencia para el cálculo.

Lo anterior se puede concretar en las siguientes fórmulas:

$$\text{RENTABILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA} \times 100}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Este indicador muestra el porcentaje de las ventas netas que permiten a las empresas cubrir sus gastos operativos y financieros, es importante tener en cuenta que el costo de la mercancía vendida en las empresas comerciales se calcula según el sistema de inventarios que utilice, en cambio en las industriales o de manufactura está dado por el estado de costo de producto vendido; razón por la cual

es posible que un valor que es bueno en una empresa comercial puede no serlo en una empresa industrial, considerando en éstas la alta inversión en activos fijos lo cual afecta las utilidades del periodo vía depreciaciones, así no afecte su flujo de efectivo.

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL} = \frac{\text{UTILI. OPERACIONAL} \times 100}{\text{VENTAS NETAS}}$$

El margen de rentabilidad operacional muestra la realidad económica de un negocio, es decir sirve para determinar realmente si el negocio es lucrativo o no independiente de cómo ha sido financiado, es decir sin considerar el costo, si lo tiene, de sus pasivos, lo anterior se sustenta en el hecho de que se compara la utilidad neta, depurada con gastos operativos, en relación las ventas netas; podría decirse que es la parte de las ventas netas que queda a disposición de los dueños para cubrir el costo financiero de la deuda, si existe, y obtener sus ganancias.

$$\text{RENTABILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA} \times 100}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Este margen muestra la parte de las ventas netas que estaría a disposición de los propietarios, comparada con la anterior es importante observar que aquí ya la utilidad ha sido afectado por gastos financieros y por los impuestos.

$$\text{RENTAB. DEL ACTIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA} \times 100}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\text{RENTAB. DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA} \times 100}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$$

Los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio sirven para observar cual es el real margen de rentabilidad de los propietarios con relación a su inversión, este valor debe compararse con el costo de oportunidad, es decir con otras alternativas posibles del mercado.

Es importante tener en cuenta que, al calcular la rentabilidad del activo, éstos se encuentran a datos históricos, el analista debe, si le es posible, valorar los activos a precios de mercado y tener en cuenta solo activos operativos.

2.2.3 Teorías de las empresas:

Teoría de la Empresa de Coase

En economía hay por lo menos cuatro diferentes estructuras de mercado o tipos de competencia que se dan entre las empresas. Un mercado competitivo es aquel donde existen muchas empresas compitiendo en el mercado. Cada una de ellas lucha por conseguir y retener clientes.

Competencia perfecta: En un mercado muy competitivo en donde las empresas no pueden modificar el precio al que se compra y se vende el producto o servicio en cuestión, pues se dice que están sometidas al precio y la cantidad determinados por el mercado o por el equilibrio de oferta y demanda. Es por ello que a las empresas que participan en mercados de competencia perfecta se les conoce como empresas tomadoras de precio; es decir, las empresas que operan en este tipo de mercado no pueden de manera individual modificar los precios, sólo aceptan los precios que se determinan en el mercado competitivo.

Monopolios: En una industria de estructura monopolística hay una sola empresa que cubre toda la demanda del mercado y por ello está en capacidad de ofrecer una cantidad y calidad de producto mucho más bajo que en competencia perfecta pero a un precio mucho mayor. Una de las desventajas, al menos desde el punto de vista teórico, es que el monopolio absorbe una parte del bienestar de los consumidores y causa una pérdida social. Por estos dos motivos el monopolio se considera una estructura industrial ineficiente.

Competencia monopolística: son, como lo indica su nombre, industrias donde hay muchas empresas pero cada una tiene un control limitado sobre un sector del mercado y cierto nivel de discrecionalidad para establecer precios que dependen de su grado de diferenciación. En estas industrias es relativamente fácil entrar y salir al mercado.

Mercados oligopólicos: están constituidos por un número limitado de empresas que compiten en cantidad o precio dependiendo del modelo que se utilice para analizarlos. En estos mercados se puede terminar en una guerra de precios.

Lo interesante de estos mercados es que no tienen una teoría de la empresa. Es por ello que **Coase (1937)**, hace una importante contribución a la teoría económica al subrayar la importancia de las organizaciones, pues con ello se deja de pensar en la empresa como una simple Caja Negra. Las organizaciones existen como las conocemos porque resulta costoso utilizar el mecanismo del mercado. Asimismo, **Coase** señala en su teoría de la empresa que la asignación de los factores de producción para diferentes usos está regularmente determinada por el mecanismo de precios. Fuera de la empresa, los movimientos de precios dirigen la producción mediante una serie de transacciones que se dan en el mercado. La empresa puede llevar a cabo estas transacciones de mercado dentro de su estructura jerárquica. Por lo tanto, el empresario-coordinador es quien dirige la producción a través de una organización jerarquizada.

Teoría o enfoque neoclásico:

Esta teoría considera a la empresa como un intermediario entre los mercados de oferentes y de demandantes, de tal forma que su actuación se limita al equilibrio general que se alcanza por el acuerdo entre precios y cantidades. Para este enfoque neoclásico, la empresa está permanentemente vinculada al mercado, surge y se desarrolla con él. La empresa no tiene libertad de decisión y opera en el mercado en competencia perfecta, por lo que el empresario se limita a buscar la combinación adecuada de igualdad entre costes e ingresos. Dado que esta teoría no sirve para explicar los avances económicos y empresariales del siglo XX, surgen nuevas teorías o enfoques.

Teoría o enfoque administrativo:

Este enfoque considera a la empresa como organización: el grupo humano que trabaja en ella está jerarquizado y las relaciones entre los miembros están sujetas al principio de autoridad. La teoría de la organización fue planteada por **Simons (1957 y 1960)**. Según este autor, la racionalidad humana está limitada por una incapacidad de la mente para aplicar todos los aspectos importantes a una decisión única, lo que lleva a un comportamiento administrativo como consecuencia de la influencia del medio exterior sobre la racionalidad humana. Para Simons, la organización consigue el equilibrio y, por tanto, mantendrá su supervivencia y conseguirá sus objetivos, si cada participante continua

realizando contribuciones en la medida que siga recibiendo compensaciones de la organización, siempre que sean iguales o superiores a aquéllas.

Dentro de este enfoque administrativo o de organización caben diferentes teorías. Por ejemplo, la teoría financiera, que plantea lo siguiente: dado que las empresas necesitan dinero para llevar a cabo su actividad, esta teoría considera a la empresa como un conjunto de capitales encaminados a obtener por medio de su inversión su futura recuperación. Esta teoría surge a partir de los años sesenta, cuando se desarrollan técnicas de simulación que permiten generar modelos de inversión que sirvan para la planificación y gestión financiera.

De igual manera, se tiene que considerar la teoría social. Esta teoría resalta el carácter de la empresa como organización social que sirve para generar riqueza. La empresa no sería, por tanto únicamente una institución con objetivos puramente económicos. Forma parte de la sociedad y como tal está obligada a atender otros aspectos distintos de los financieros, como por ejemplo, el de generación y mantenimiento del empleo.

Teoría o enfoque contractual:

Este enfoque contractual o de los costes de transacción se sustenta en varias teorías de principios del siglo XX, como la teoría de la empresa de negocios de Veblen de 1904 en la que introduce el concepto de transacción como “transferencia de un bien o servicio entre dos unidades independientes” y es el objeto de la empresa de negocios. Por otro lado, **Coase en 1937** propone la teoría de los costes de mercado, que considera la empresa como organización que reduce los costes de transacción en el mercado, una forma de organización alternativa al sistema de precios en cuanto a la coordinación de la actividad económica. Es a partir de los años sesenta cuando se desarrollan las teorías contractuales tomando como base estos conceptos previos. Coase recibió el Premio NOBEL en 1991. En conjunto las teorías contractuales consideran la empresa capitalista como organización que surge como alternativa al mercado. Para **Buono (s/f)**, este enfoque contractual asume tres aspectos:

- El reconocimiento de los efectos de la organización sobre los costes del mercado, generando ventajas que facilitan las transacciones en el sistema.
- El reconocimiento del papel del empresario, que no tiene por qué ser una persona física, y puede ser un grupo que coordine la función directiva.
- El reconocimiento del papel de la tecnología como variable de la actividad económica sobre la dirección de la empresa.

Teoría de la agencia:

Dentro del enfoque contractual, está la Teoría de la Agencia, que aporta un concepto de empresa basado en la relación de agencia o contrato. La relación de agencia es un contrato en el cual una o más personas (a quienes se denomina principal) recurren al servicio de otra u otras (el agente) para que cumpla una tarea en su nombre, lo que implica delegar alguna autoridad (**Ortiz, 2011**).

En foque estratégico o teoría de la estrategia empresarial:

Este enfoque se define como un sistema de conocimientos que permite integrar en un modelo de planificación-acción el conjunto de decisiones que permite resolver los problemas estratégicos de la empresa o asegurar la adaptación permanente de ésta a su entorno competitivo. El concepto del problema estratégico es la situación resultante del análisis y desarrollo de los retos e impactos, de las amenazas y oportunidades externas (del entorno) e internas de la organización) a que se enfrenta la empresa (**Ortiz, 2011**).

2.2.4 Teorías de las Mypes:

Origen de las Mypes

Según **Valdi (2013)**, el surgimiento de las Mypes, se debe a dos formas: Por un lado, aquellas que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial (propietario de la firma) y el trabajo remunerado. Por otro lado, están aquellas que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión a lo que solo le preocupó su supervivencia, sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo de oportunidad del capital, o la Inversión que permita el crecimiento, aunque con algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc. Estas limitaciones antes comentadas fueron adquiriendo un aspecto la suficientemente negativo como para afectar tanto la productividad como la calidad de estas empresas, alejándola de los niveles internacionales y provocando que las mismas durante los 70', época de inestabilidad

Macro económica, se preocuparan únicamente por su supervivencia que las sumió en una profunda crisis que continuó en la década del 80'. Siendo esta entonces, la segunda etapa en la historia de la evolución de las MYPE.

Evolución de la MYPE en el Perú

Según **Valdi (2013)**, las MYPES se originan por la necesidad de crear mecanismos de integración productiva de naturaleza vertical entre microempresas de un mismo sector a fin de ganar competitividad, por otro lado, las microempresas se crean por el vacío que genera la propia Imperfección del mercado y sobre todo por la incapacidad de las grandes empresas y las políticas económicas de los gobiernos para generar empleo y solucionar el problema de la pobreza.

En el Perú, una de las causas que da origen, es el terrorismo que tenía sus efectos en las comunidades campesinas lo que origina las migraciones del campo a la ciudad en los 80' s y estas nacen como informales, en los 90's, las privatizaciones traen consigo un alto costo social originando despidos masivos en las empresas, muchos de estos trabajadores con los Incentivos y beneficios que se les concedía formaron sus microempresas, en este sector una gran parte trataron de formalizarse.

En la actual década al no querer ser absorbidas como mano de obra barata por las grandes empresas y no contar con empleo tanto la mano de obra no calificada y aun profesionales, buscan crear sus ingresos en forma competitiva sin esperar que el gobierno les provea de todo, encontrando que la forma más eficaz y óptima de absorber la mano de obra es a través de la pequeña empresa; por otra parte, la fuerte migración provinciana hacia la capital y en general hacia las grandes ciudades del interior motivaron la generación de las mismas.

Las Mypes en el Perú

Según las últimas estadísticas disponibles de las micro y pequeñas empresas, emitidas por la Dirección de Desarrollo Empresarial y Dirección General de Mype y Cooperativas, del Ministerio de la Producción, la microempresa representa en el Perú el 94.7% (1'136,767 empresas) del empresariado nacional; la pequeña empresa, el 4.6% (55,534 empresas); y la mediana y gran empresa, el 0.7% (8,363 empresas) (**Ravelo, 2010**).

Según su actividad económica

Por actividad económica, el 84.2% de las mypes desarrollan actividades en el sector terciario de la economía, 47.2% en comercio y 37% en servicios; en el sector secundario participan, el 13.1 % manufactura 10.3% y 2.8% en el sector construcción; y el 2.7 % sector primario, 1.9% en el sector agropecuario, 0.5% en minería y 0.3% en pesca.

Las Mypes y la generación del empleo en el Perú

Valdy (2015) Existen versiones muy difundidas y trilladas en el sentido de que las pequeñas y microempresas en el Perú da empleo al 75% de la población ocupada que forma parte de la Población Económicamente Activa (PEA). Esto quiere decir que de cada 100 peruanos que están trabajando, 75 están en las MYPES y apenas el 25% de las personas que están trabajando están en las otras empresas (empresas transnacionales, grandes y medianas juntas).

Problemática de las Mypes en el Perú

Si bien el Perú es considerado como uno de los países con mayor generación de iniciativas emprendedoras en el mundo, también es el primer país en mortalidad de empresas: Se estima que el 50% de la Mypes quiebran antes de llegar al primer año, situación que se origina por una falta de conocimiento de las herramientas de gestión y habilidades gerenciales, y que se agrava por la elevada informalidad de sus operaciones, improvisación, baja productividad y, en consecuencia baja competitividad, que impacta en una menor rentabilidad, y termina con la quiebra (**Ravelo,2010**).

Sin embargo, las Mypes han logrado abrirse camino a punta de "punche" y pulmón de los millones de pequeños y microempresarios peruanos, sin ningún patrocinio del Estado, sin subsidios, sin privilegios de ninguna clase, como sí lo han tenido (y tienen) otros sectores empresariales (empresas transnacionales y las grandes empresas) quienes –a diferencias de las PYMES- están premunidos de enorme capacidad de influencia y negociación política que posibilita hacerse de beneficios tributarios, dólares subsidiados y preferenciales, etcétera. Es posible, como ocurre en la historia del Perú, que por ejemplo los grandes empresarios unidos se sienten en la mesa de negociaciones con el Estado para fijar políticas nacionales del desarrollo de su sector empresarial; más eso no ocurre con los pequeños y microempresarios (**Valdy, 2013**).

Criterios de clasificación de las Mypes

El Congreso de la República del Perú promulgó el 02/07/2013 la Ley 30056: “La Ley 30056 deroga el criterio de clasificación de las micro y pequeña empresas, la que según Ley 28015 se clasificaban en función al número de personas y las ventas anuales. A partir de la dación de la Ley 30056 las ventas es el único criterio para determinar la clasificación de Mipymes. Artículo 5 establece la nueva clasificación de las Mipymes en función a las ventas anuales:

- Microempresa: ventas anuales máximas hasta el monto de 150 UIT.
- Pequeña empresa: ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1,700 UIT.
- Mediana empresa: ventas anuales superiores a 1,700 UIT y hasta el monto máximo de 2,300 UIT

Por otro lado, las Mypes en el Perú deberán estar inscritas en Remype para acceder a los diversos beneficios que ofrece el Estado.

Registro de la Mypes en Remype

Registro de la micro y pequeña empresa para acceder a los beneficios de la Ley MYPE, estas deberán tener el certificado de inscripción o de reinscripción vigente en el Registro Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (Remype), el que está a cargo del Ministerio de Trabajo. Este registro cuenta con un procedimiento de inscripción a través de la página web del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, que es la entidad que tiene a su cargo. Sin embargo, dicho registro pasará a ser administrado por la SUNAT.

2.2.5 Teoría del sector servicios

El sector económico que engloba las actividades relacionadas con los servicios materiales no productores de bienes. No compran bienes materiales de forma directa, sino servicios que se ofrecen para satisfacer las necesidades de la población. Incluye subsectores como comercio, comunicaciones, centro de llamadas, finanzas, turismo, hostelería, ocio, cultura, espectáculos, la administración pública y los denominados servicios públicos, los presta el Estado o la iniciativa privada (sanidad, educación, atención a la dependencia), entre otros. Dirige, organiza y facilita la actividad productiva de los otros sectores (sector primario y sector secundario). Aunque se lo considera un sector de la producción, propiamente su papel principal se encuentra en los dos pasos siguientes de la actividad económica: la distribución y el consumo.

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Definición del Financiamiento

Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo. El financiamiento es un concepto que cada vez toma mayor apogeo y que ha sido ampliamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio. Financiamiento o financiación significa aportar los recursos necesarios para desarrollar una actividad. **(Pérez & Capillo, 2011).**

2.3.2 Definiciones de empresas:

La empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. Por ello, resulta muy importante que toda persona que es parte de una empresa (ya sea propia o no) o que piense emprender una, conozca cuál es la definición de empresa para que tenga una idea clara acerca de cuáles son sus características básicas, funciones, objetivos y elementos que la componen. **(Thompson, 2006).**

Una empresa es una organización con fines de lucro que otorga un servicio o bien a la sociedad. Desde el punto de vista de la economía, una empresa es la encargada de satisfacer las demandas del mercado. Para lograr sus objetivos esta coordina el capital y el trabajo y hace uso de materiales pasivos tales como tecnología, materias primas, etc.

Según su actividad, las empresas se clasifican en empresas de servicios, comerciales, extractivas o industriales; según su dimensión, en microempresa, pequeña empresa, mediana empresa o gran empresa; según su forma jurídica, en empresas individuales, societarias o cooperativas; según la titularidad del capital, en empresas públicas, estatales o mixtas; y finalmente, según el lugar donde actúan, las empresas se clasifican en empresas locales, regionales, nacionales o multinacionales **(Definición ABC, 2007).**

2.3.3 Definiciones de las Mypes

Quincho (2011) menciona que es una pequeña unidad de producción, explotación, comercio o prestación de servicios. Las Mypes son unidades económicas que se asumen que son creadas por personas de bajos recursos económicos ello las Mypes pueden ser creadas por cualquier persona que tenga iniciativa con la finalidad de poder sostener sus necesidades, pero independiente a ello las Mypes pueden ser creadas por cualquier persona que tenga iniciativa.

Según **la ley de desarrollo constitucional de la micro y pequeña empresa (DECRETO LEGISLATIVO N° 1086)**. La Mype son las unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

2.3.4 Definiciones de rentabilidad

Según **Zamora (2010)** la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

Asi mismo **Prevé (2008)** la rentabilidad es uno de los conceptos más importantes en las empresas modernas y más utilizado por la comunidad de negocios. La rentabilidad es lo que buscan los inversores al invertir sus ahorros en las empresas. La rentabilidad es, al menos una parte, de lo que busca el management con sus decisiones directivas. La rentabilidad es lo que miden los inversores al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía, o si, por el contrario, retiran sus fondos. La rentabilidad es, probablemente, uno de los conceptos menos comprendidos por quienes lo utilizan a diario.

Según **Ferruz (2000)** la rentabilidad económica o de la inversión; es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

Además, 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.

III. METODOLOGÍA

3.1. Diseño de la investigación

La investigación fue de diseño descriptivo – bibliográfico - documental y de caso.

3.2. Población y muestra

Dado que la investigación ha sido bibliográfica – documental y de caso, no hubo población, tampoco muestra.

3.3. Definición y operacionalización de las variables

No aplica.

3.4. Técnicas e instrumentos

3.4.1. Técnica:

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica – documental.

Para el recojo de la información del caso, se utilizó la técnica de la revisión de los estados financieros pertinentes de la empresa en cuestión.

3.4.2. Instrumentos

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica se utilizó como instrumento las fichas bibliográficas.

Para el recojo de la información del caso se utilizó como instrumentos los estados financieros pertinentes y los ratios correspondientes a la rentabilidad.

3.5 Plan de análisis

Para lograr el recojo de información y análisis de los resultados del objetivo específico 1, se utilizó la revisión bibliográfica y documental, luego se hizo el análisis relacionándolo con los antecedentes y bases teóricas pertinentes.

Para lograr conseguir los resultados del objetivo específico 2, se realizó a través de la aplicación de ratios de rentabilidad, luego se hizo el análisis correspondiente a la luz de los antecedentes y bases teóricas.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, se hizo un análisis comparativo entre los resultados de los objetivos específicos 1 y 2; luego, se explicó las coincidencias y no coincidencias relacionándolas con las bases teóricas pertinentes.

3.5. Matriz de Consistencia

Ver anexo 01

3.6. Principios éticos

No aplica.

IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Resultados:

4.1.1 Respecto al objetivo específico 1: Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013.

CUADRO 01

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Antecedentes Nacionales Álvarez (2011)	Establece que al hacer un uso eficiente, racional y una buena distribución de los recursos obtenidos a través de un financiamiento adecuado, el negocio tendrá oportunidades de invertir, lo que les permitirá disminuir sus costos, generando mayor rentabilidad en la empresa. El dinero debe ser usado para el fin que fue solicitado. El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa. Gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lo que es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura.
Castañeda (2012)	Afirma que el financiamiento sí influye en mejorar la rentabilidad de la empresa, siempre y cuando sea con un plan de trabajo. Un estudio previo proyectando la situación de la empresa es importante para evaluar los posibles riesgos, beneficios y cambios que se producirían sin dejar de lado el entorno económico en el que se desenvuelve la empresa. De ser negativo no arriesgarse o reformular el proyecto. Y al obtener el préstamo destinarlo para el fin que fue adquirido, sin desviarse del plan.
Hidalgo (2013)	Determina que el financiamiento aumenta la rentabilidad de manera considerable, siempre que se le dé un uso óptimo y eficiente a los recursos para el desarrollo de la empresa. Es preciso seguir un plan de financiamiento que permita resultados positivos que influyan en el incremento de la rentabilidad de la empresa, se debe proyectar la situación con o sin financiamiento para evaluar los riesgos y evitar contingencias.

<p>Kong y Moreno (2012)</p>	<p>Afirma que las fuentes de financiamiento les ha permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes. Esto conlleva al aumento de producción y sus ingresos, permitiendo que se fortalezca la relación con sus proveedores y poder de negociación, siendo plasmada en una mejora de los costos.</p>
<p>Márquez (2007)</p>	<p>Establece que la política de financiamiento permite obtener rentabilidad en la empresa. Pero es importante tener en cuenta los plazos que otorgan las políticas de créditos y el crecimiento de las ventas. Optimizar los recursos a través de la información financiera oportuna que permita tomar decisiones para desarrollar este sector empresarial. El record crediticio de una empresa es importante para que el sector financiero no le quite el apoyo brindado.</p>
<p>Medina y Flores (2010)</p>	<p>Determinan que la mayor parte de financiamiento obtenido se emplea con la intención de comprar activos para su empresa, así mejorar la calidad de sus servicios e incrementar la productividad. Los empresarios indican que si han logrado incrementar su rentabilidad, pero que es necesario una asesoría en el manejo de sus finanzas por parte de las financieras. Las financieras deben asesorar a las micro y pequeñas empresas, dándoles herramientas, como planes de negocio, planes de marketing, que les permita desarrollar servicios adecuados a la realidad de su localidad y así obtener mayor rentabilidad.</p>
<p>Ramírez (2014)</p>	<p>Establece que la falta de liquidez hace que se recurra a fuentes de financiamiento, es decir hicieron uso de recursos externos. Una MYPE en el Perú tiene más facilidades acceder a entidades no bancarias, como Cajas Municipales y de Ahorro y Crédito. Siendo usado en su mayoría estos créditos como capital de trabajo, mejoramiento de local y compra de activos fijos. Para este autor, el financiamiento mejoro la rentabilidad de las empresas debido a la obtención de financiamiento externo.</p>
<p>Antecedentes Regionales Dextre (2012)</p>	<p>Afirma que el financiamiento influye de forma positiva en la rentabilidad de una empresa. La mejor manera es darle un uso óptimo al dinero obtenido, dependiendo el giro del negocio de cada empresa, buscando las formas de pago que más se adecuen a cada entidad.</p>

Guerrero (2013)	Establece que la mayoría de librerías en el lugar de estudio esta conducido por damas mayores entre 40 y 49, aproximadamente la mitad con un nivel universitario. De los cuales la gran mayoría obtuvo un financiamiento. Es de gran importancia que los pequeños empresarios reciban capacitación para poder administrar el microcrédito financiero. De esta manera se asegura la rentabilidad de las Mypes.
Huamán (2013)	Afirma que la mayoría de las Mypes obtiene financiamiento del sistema no bancario que les facilita el crecimiento de sus empresas, debido al buen uso del crédito en su negocio los conduce a incrementar sus ventas, de la mano con la capacitación a su personal producto de una adecuada gestión.
Antecedentes Locales Domínguez (2013)	Afirma que la mayoría de Mypes en su estudio emplea el financiamiento para la adquisición de un activo fijo, mejoramiento de su local o capital de trabajo. En los últimos años las Mypes cuentan con más facilidades para la obtención de financiamiento, mejorando su porcentaje de rentabilidad, hecho que se demuestra con el crecimiento que paulatino de estos.
Espinoza (2010)	Sostiene que el financiamiento si influye de manera positive en la rentabilidad de las Mypes estudiadas y es una forma de que las empresas contribuyan al crecimiento tanto propia como del país. Ya que para accede al Sistema financier se debe ser formal para poder demostrar los ingresos de dicha entidad que permitirán el pago del financiamiento.
Vásquez (2010)	Afirma que los comerciantes lo primero que buscan al solicitar un financiamiento es mejorar positivamente la rentabilidad de sus empresas, para esto buscan mejorar la calidad de sus productos y servicios, incrementando la productividad de la entidad.

Fuente: Elaboración propia en base a los antecedentes nacionales, regionales y locales.

4.1.2 Respecto al objetivo específico 2: Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013.

CUADRO 02

RATIOS	MODALIDAD Y AÑO	RESULTADOS
Rentabilidad de los activos (ROA)	Sin financiamiento 2012 $5,908.00 \times 100$	21.47%
	$27,516.00$	
Utilidad neta x 100 Activo total	Con financiamiento 2013 $13,411.44 \times 100$	33.64%
	$39,863.00$	
Rentabilidad patrimonial (ROE)	Sin financiamiento 2012 $5,908.00 \times 100$	46.00%
	$12,841.00$	
Utilidad neta x 100 Patrimonio	Con financiamiento 2013 $13,411.44 \times 100$	71.47%
	$18,764.00$	
Endeudamiento total	Sin financiamiento 2012 $14,675.00 \times 100$	53.33%
	$27,516.00$	
Pasivo total x 100 Activo total	Con financiamiento 2013 $21,099.00 \times 100$	52.92%
	$39,863.00$	

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de la empresa de servicios Daniel E.I.R.L.

4.1.3. Respecto al objetivo específico 3:

Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de la Empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013.

CUADRO 03

ELEMENTOS DE COMPARACION	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 2	RESULTADOS
Respecto a la Rentabilidad de los activos o sobre la inversión (Roa)	Se establece que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa, como la compra de un activo y se le dé un uso óptimo. Un activo para la producción incrementa la producción, ventas y utilidades. Seguir un plan de financiamiento que permita resultados positivos, proyectar la situación con o sin financiamiento para evaluar los riesgos y evitar contingencias. Hidalgo, (2014)	Se determina que la rentabilidad de los activos sobre la inversión mostro un incremento. Debido a que la utilidad del último periodo resulto superior en un 33.64% para el 2013 a la obtenida en el periodo 2012 de 21.47%.	Sí coinciden
Respecto a la rentabilidad Patrimonial	No aplica	Se establece un incremento en la rentabilidad patrimonial, trayendo como consecuencia un incremento en la rentabilidad patrimonial de comparar un 46.00% en el periodo 2012 y un 71.47 % en el periodo 2013.	No coinciden

Respecto al Índice de Endeudamiento total	No aplica	Se establece que la capacidad de endeudamiento total de la empresa ha disminuido de 53.33% en el 2012 frente a un 52.92% para el periodo 2013.	No coinciden
--	-----------	--	--------------

Fuente: Elaboración propia en base a la comparación de resultados de los objetivos específicos 1 y 2.

4.2 Análisis de resultados:

4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:

Álvarez (2011), Castañeda (2012) e Hidalgo (2013) establecen que se debe dar un uso adecuado y óptimo al financiamiento, que permita aumentar la productividad y sus ingresos. Todo esto les permitirá mantener los costos, buenas relaciones con sus proveedores, producto de una buena gestión. Finalmente, incrementar la rentabilidad de las empresas. Estos resultados coinciden con los resultados encontrados por los autores de los antecedentes internacionales:

Cifuentes, (2013) y Marro (2005) quienes manifiestan que: el financiamiento es una de las mejores maneras de incrementar la rentabilidad en las empresas, ya que al crecer un negocio, contribuye al incremento de la productividad, optimizando sus procesos hasta alcanzar buenos niveles de competitividad que le permitan a una MYPE mantenerse en el mercado. Ofrecer productos de calidad que cubra costos y genere utilidades, así como la mejora de la capacidad de gestión de un empresario. Lo que a su vez concuerda con lo que establecen los autores de las bases teóricas: Gitman (1996) manifiesta que las fuentes de financiamiento de una empresa son herramientas claves para lograr su fortaleza económica y su competitividad en el tiempo. De igual forma Luna (2008) en su teoría del Adecuado Manejo del Financiamiento, explica que un crédito puede ser una buena oportunidad para crecer, siempre y cuando se analice la demanda del producto, las

proyecciones de la empresa y el incremento en las ventas auguren que el margen de utilidad vaya por buen camino; por lo tanto, es el adecuado momento para buscar financiamiento.

4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:

Respecto de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, a través de la utilización de los ratios pertinentes se ha demostrado que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de dicha empresa, como por ejemplo: En lo que respecta a la rentabilidad de los activos sobre la inversión en el periodo 2013 con financiamiento, por cada sol de activo empleado se obtuvo cerca de 0.34 soles o una rentabilidad del 33.64%; mientras que para el 2012, sin financiamiento, por cada sol de activo se obtuvo cerca de 0.21 soles o una rentabilidad de 21.47%. Lo que denota que debido al financiamiento para el 2013 se produjo un incremento favorable en la rentabilidad de la empresa del caso, mostrando que existe una efectividad en la gerencia respecto al empleo del capital total; es decir, recursos propios y ajenos. Lo cual ha sido favorable teniendo en consideración que se hizo una inversión en la compra de mercaderías, en el último periodo. Existiendo una diferencia de un periodo a otro en 12.17%. Es decir, que con el financiamiento la empresa empleo sus activos de forma más eficiente y productiva.

En cuanto a la rentabilidad patrimonial o ROE, sin financiamiento, para el 2012 por cada sol de patrimonio invertido se obtuvo 0,46 soles; mientras que en el periodo 2013, con financiamiento se obtuvo 0,71 soles por cada sol invertido de patrimonio, con un retorno de 46% para el 2012 y para el 2013 con 71.47% de retorno. Mostrándose que con el financiamiento se incrementa la rentabilidad financiera de la empresa del caso.

Finalmente, en lo que se refiere al endeudamiento total, se muestra un 53.33% para el año 2014 sin financiamiento, en comparación con un 52.92% en el 2013 con financiamiento, existiendo una disminución de 0,41% de un año a otro, lo que nos muestra que la dependencia financiera con acreedores externos ha disminuido. De esta manera se concluye que la empresa está logrando recuperar el equilibrio y mantener su autonomía frente a terceros.

4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:

Al comparar los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, se observa lo siguiente:

Respecto a la rentabilidad de los activos o sobre la inversión (Roa), los resultados de los objetivos 1 y el 2 coinciden, debido a que el financiamiento en las empresas del Perú y del caso, mejoran positivamente las rentabilidad de dichas empresas. Coincidiendo con las bases teóricas. Esto debe ir acompañado de una buena gestión de los recursos con los que cuenta la empresa; es decir, los activos deben emplearse de forma eficiente.

Respecto a la rentabilidad patrimonial (Roe), los resultados del objetivo específico 1 y 2 no coinciden, pues en los antecedentes consultados no se hicieron un análisis con este tipo de ratio (Roe) y en el caso se establece que hay un incremento en la rentabilidad patrimonial, debido a que los empresarios le han sacado el máximo provecho a sus recursos propios que emplea para su financiación.

Respecto al índice de endeudamiento total, los resultados del objetivo específico 1 y 2 no coinciden, debido a que en los antecedentes consultados no aplica este tipo de ratios, debido a que se basaron en la aplicación de encuestas, mientras que para el caso se aplicó ratios, donde se establece que la capacidad de endeudamiento total de la empresa ha disminuido. Debido a que poco a poco la empresa se va independizando del capital ajeno, adquiriendo su independencia de capitales de terceros. Mostrando efectividad en la gestión, ya que el préstamo fue a corto plazo.

V. CONCLUSIONES:

5.1. Respecto al objetivo específico 1:

De acuerdo a la revisión bibliográfica pertinente el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de las Mype del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión.

5.2. Respecto al objetivo específico 2:

El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, debido a que se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso.

5.3. Respecto al objetivo específico 3:

De tres elementos metodológicamente comparables de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, solo uno coincidió, esto debido a que los autores citados en los antecedentes solo describieron las variables pero concluyeron que existe una influencia positiva del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Perú, mientras que a través del caso se demostró con ratios, que el financiamiento contribuye al incremento de la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L debido a que mejoró las ventas, influenciado por un buen manejo de los recursos obtenidos, gestionado con acierto.

5.4. Conclusión general:

Según los autores pertinentes revisados y el estudio del caso realizado, el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le

brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como, otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1 Referencias bibliográficas:

Álvarez, A. (2011). Incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de las empresas de Ensamblaje de Trimotos (Moto Taxis) y Ventas de Autopartes en la Provincia de Sullana, Región Piura, en el año 2011. Consultado el 17/10/2015. Disponible en:

http://www.academia.edu/11363272/_Informe_Final_Tesis_IV.

BCRP (2008). Importancia de Facilitar el Acceso al Crédito a la Micro y Pequeña Empresa. Consultado el 20/11/2015. Disponible en:

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2009/Concurso-Escolar-2009-Material-3.pdf>

Briceño, A. (2010). Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo. Consultado el 01/12/2015. Disponible en:

<http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento.shtml>

Castañeda, V. (2012). Los efectos mediante un Financiamiento a largo Plazo en la Rentabilidad de la Empresa Faresi S.A.C. 2012. Consultado el 18/10/2015.

Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/113170109/Los-efectos-mediante-un-financiamiento-a-largo-plazo-en-la-rentabilidad-de-la-empresa-faresi-SAC#scribd>

Crece Negocios, (2013). Definición de Rentabilidad. Consultado el 15/10/2015.

Disponible en <http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>

Crecemype, (2008). Financiamiento I. Consultado el 18/11/2015. Disponible en:

<http://www.crecemype.pe/portal/images/stories/files/pdf/gestionando-mi-empresa/financiamiento-i.pdf>

Club Planeta, (2012) Financiamiento a Corto Plazo. Consultado el 01/12/2015.

Disponible en:

http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_corto_plazo.htm

De la Mora, M. (2006). Necesidades de Financiamiento en las Pequeñas Empresas Manufactureras del Municipio de Colima. Consultado el 20/11/2015.

Disponible en:

http://digeset.ucol.mx/tesis_posgrado/Pdf/Maria_Josefina_de_la_Mora_Diaz.pdf.

Dextre, D. (2012). Financiamiento y Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio Rubro Bordados Artesanales La Plaza de las Provincia de Huaraz – Region Ancash, Año 2012. Consultado el 19/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 369.

Domínguez (2013) Incidencia del Financiamiento y la Capacitación en la Rentabilidad de las Mypes en el sector de Comercialización de Redes de Pesca en el Distrito de Chimbote, Periodo 2013. Consultado el 19/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 321.

Espinoza, E. (2010). Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las mypes del sector comercio – rubro bazares en el distrito de Chimbote, año 2010.

Consultado el 20/11/2015. Disponible en:

<http://biblioteca.uladech.edu.pe/index.php/es/somos/catalogo?criterio=INCIDENCIA%20DEL%20FINANCIAMIENTO%20EN%20CHIMBOTE>.

Fernández, J. (2013). Rentabilidad. Consultado el 17/10/2015. Disponible en:

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/rentabilidad.html>

- Guerrero, L. (2013). El Financiamiento y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Servicio – Rubro Librerías de la Provincia de Huaraz, año 2011. Consultado el 18/11/2015. Código 121. Biblioteca ULADECH.
- Hidalgo, J. (2013). Influencia del Financiamiento a largo plazo en la Rentabilidad de la Empresa Reencauchadora Llanta Nueva S.A.C de la ciudad de Trujillo, 2014. Consultado el 17/10/2015. Disponible en: <http://es.slideshare.net/Mayquisito/influencia-del-financiamiento-a-largo-plazo-en-la-rentabilidad-de-la-empresa-reencauchadora-llanta-nueva-sac>.
- Huamán (2013). El Financiamiento y la Rentabilidad en las Mypes del Sector Comercio – Rubro Ferreterías en la Ciudad de Huaraz, 2012, Consultado el 18/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 302.
- Kong y Moreno (2012). Influencia de las Fuentes de Financiamiento en la Rentabilidad y desarrollo de las Mypes del Distrito de San Jose – Lambayeque, periodo 2010 – 2012. Consultado el 19/11/2015. Disponible en: http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf
- Maldonado. (2012). El Financiamiento y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Servicio – Rubro Pastelerías del Distrito de Independencia – Huaraz, Año 2012. Consultado el 19/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 366.
- Márquez, L. (2007) Efectos del Financiamiento en las Medianas y Pequeñas Empresas, 2007. Consultado el 19/10/2015. Disponible en http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/368/1/marquez_cl.pdf
- Marro (2005). Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa y su Influencia en la Rentabilidad, realizado en la ciudad de Valparaíso, Chile. Consultado el

11/11/2015. Disponible en http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2005/de-marro_f/pdfAmont/de-marro_f.pdf

Ramírez, M. (2013). El Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio – Rubro Ferreterías de la Provincia de Piura, 2014. Consultado el 19/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 531.

Revista Caballero Bustamante, (2013). Modifican Ley de Régimen MYPE. Consultada el 27/11/2015. Disponible en:

http://www.caballero Bustamante.com.pe/plantilla/2013/julio13_novedades_090713_mype.pdf

Vásquez, J. (2010). Caracterización del Financiamiento, la capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial Rubro Confecciones de Ropa en General en el Centro Comercial Galerías Bahía Plaza Center del Distrito de Chimbote, Provincia de Santa – Periodo 2010. Consultado el 19/11/2015. Disponible en Biblioteca ULADECH. Código 786.

6.2 Anexos:

6.2.1 Anexo 01: Matriz de consistencia

TITULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS
El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: Caso Empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013	¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013?	Determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa de Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013	<ol style="list-style-type: none">1. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 20132. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L. de Chimbote, 2013.3. Hacer análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013

6.2.2 Anexo 02: Fichas bibliográficas

FICHA BIBLIOGRÁFICA (1)

LIBRO

AUTOR: _____

APELLIDO (s), Nombre (s)

TITULO Y SUBTITULO:

EDICION: _____

(a partir de la 2ª.)

LUGAR DE EDICION:

EDITORIAL:

AÑO DE EDICION:

NUM. DE PAGINAS: _____

SERIE O COLECCIÓN Y NÚMERO:

LOCALIZACION DE LA OBRA:

FICHA BIBLIOGRÁFICA (2)

Autor/a: _____	Editorial: _____
Título: _____	Ciudad, país: _____
Año: _____	
Resumen del contenido:	

Número de edición o impresión: _____	
Traductor: _____	

6.2.3 Anexo 03: Estados Financieros

SERVICIOS MULTIPLES DANIEL EIRL
PJE 12 DE OCTUBRE MZ O LT 10
Chimbote, Del Santa, Ancash

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2013

(En Nuevos Soles)

	PERIODO 2012	PERIODO 2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	4,663.00	13 825.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,510.00	7 936.00
Existencias	12,402.00	15 102.00
IGV (saldo a favor)	4,004.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	24,579.00	36 863.00
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	2,937.00	3 000.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,937.00	3 000.00
TOTAL ACTIVO	27,516.00	39,863.00
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Tributos por pagar	4,844.00	6 871.00
Remunerac. Y Participaciones por Pagar	5,825.00	6 581.00
Obligaciones financieras		4 812.00
Cuentas por Pagar Diversas	4,006.00	2 835.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14,675.00	21 099.00
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas a Largo Plazo		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	14,675.00	21 099.00
PATRIMONIO NETO		
Capital	4,100.00	6 100.00
Resultados Acumulados	8,741.00	12 664.00
TOTAL PATRIMONIO NETO	12,841.00	18,764.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	27,516.00	39,863.00

SERVICIOS DANIEL EIRL
 PJE 12 DE OCTUBRE MZ O LT 10
 Chimbote, Del Santa, Ancash

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
 (POR FUNCIÓN)
 Año 2013
 (En Nuevos Soles)

DESCRIPCIÓN	EJERCICIO 2012	%	EJERCICIO 2013	%
Ventas Netas (ingresos operacionales)	199 567.00	100.00	240 124.00	100
Total de Ingresos Brutos	199 567.00		240 124.00	
Costo de ventas	165 595.00	82.98	197 365.00	82.19
Utilidad Bruta	33 972.00	17.02	42 759.00	17.81
Gastos Operacionales				
Gastos de Administración	25 532.00	12.79	24 132.00	10.05
Gastos de Venta				
Utilidad Operativa	8 440.00	4.23	18 627.00	7.76
Otros Ingresos (gastos)				
Ingresos Financieros				
Gastos Financieros				
Otros Ingresos				
Otros Gastos				
Resultados antes de Participaciones, Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias	8 440.00	4.23	18 627.00	7.76
Participaciones				
Impuesto a la Renta	2 532.00	1.27	5 215.56	2.17
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	5 908.00	2.96	13 411.44	31.37