

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE
LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR
COMERCIO – RUBRO CONFECCIÓN TEXTIL,
ROPA DEPORTIVA - HUÁNUCO, 2017.**

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

AUTORA:

Br. YANINE EVELYN TORIBIO NOREÑA

ASESOR:

Mgtr. ROGER BOCANEGRA ARANDA

**HUÁNUCO
2018**

TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN

EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO – RUBRO CONFECCIÓN
TEXTIL, ROPA DEPORTIVA - HUÁNUCO, 2017.

HOJA DEL JURADO EVALUADOR

Dr. Luis Alberto Torres García

Presidente

Mgtr. Elías Agripino Castillo Quispe

Miembro

Mgtr. Julio Pardavé Brancacho

Miembro

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Católica Los
Ángeles de Chimbote por
haberme permitido ser parte de
ella.

A los docentes de la Escuela
Contabilidad por sus enseñanzas y
ejemplo de superación y de una manera
especial a nuestro asesor al Mgtr. Roger
Bocanegra Aranda.

De igual forma, a los
comerciantes de las Mypes
rubro confección textil, ropa
deportiva del distrito de
Huánuco, por haberme
brindado las facilidades
necesarias para la aplicación de
los instrumentos de recolección
de datos para la presente
investigación.

DEDICATORIA

A mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo.

Todo este trabajo ha sido posible gracias a ellos.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación estuvo dirigido a determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017. El estudio fue de tipo cuantitativo con un diseño de investigación correlacional - descriptivo. Se trabajó con una población muestral de 50 Mypes del sector comercio, rubro confección textil, ropa deportiva, para lo cual se utilizó el muestreo no probabilístico intencional, por intención y necesidad de la investigadora. Para la prueba de hipótesis se utilizó la correlación de Pearson para demostrar el grado de relación entre las variables de estudio. Los resultados demostraron que entre la variable el financiamiento y la variable la rentabilidad su relación es de positiva baja y esto es lo que experimentan las dos variables de estudio. Con los resultados obtenidos que es 13,38% se concluye no aceptando la hipótesis general de investigación.

Palabras clave: Rentabilidad, financiamiento, confección textil, comerciantes.

ABSTRACT

The present research work was aimed at determining the extent to which financing influences the profitability of micro and small enterprises, trade sector - textile clothing, sportswear - Huánuco, 2017. The study was of a quantitative type with a correlational research design - descriptive We worked with a sampling population of 50 mypes from the commerce sector, textile clothing, sportswear, for which intentional non-probabilistic sampling was used, by intention and need of the researcher. For the hypothesis test, the Pearson correlation was used to demonstrate the degree of relationship between the study variables. The results showed that between the variable the financing and the variable the profitability its relation is of positive low and this is what the two variables of study experience. With the results obtained that is 13.38% it is concluded not accepting the general research hypothesis.

Keywords: Profitability, financing, textile manufacturing, merchants.

INDICE

	Pág.
CARATULA.....	i
TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN	ii
HOJA DEL JURADO EVALUADOR.....	iii
AGRADECIMIENTO	iii
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT.....	vii
INDICE.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS	x
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xii
I. INTRODUCCIÓN.....	14
II. REVISIÓN DEL MARCO TEORICO.....	17
2.1. Antecedentes	17
2.2. Bases Teóricas	26
2.2.1. Financiamiento.....	26
2.2.2. Origen del financiamiento empresarial.....	27
2.2.3. ¿Quiénes otorgan financiamiento?.....	35
2.2.4. Rentabilidad	37
2.2.5. Tipos de Rentabilidad	39
III. HIPÓTESIS.....	44
3.1. Hipótesis General (Hi).....	44
3.2. Hipótesis Nula (Ho)	44
3.3. Hipótesis Específicas	44
IV. METODOLOGIA.....	45
4.1. Diseño de investigación	45

4.2. La población y muestra.....	45
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	46
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	47
4.5. Plan de análisis.....	47
4.6. Matriz de consistencia	47
4.7. Aspectos éticos	50
V. RESULTADOS.....	52
5.1. Resultados.....	52
VI. CONCLUSIONES	71
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	72
ANEXOS.....	75

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	57
Cuenta con algún tipo de crédito financiero.	
Tabla 2	58
Cree usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas.	
Tabla 3	59
Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.	
Tabla 4	60
Provee información a la gerencia para que aumente la rentabilidad.	
Tabla 5	61
Cumple puntualmente con el plazo establecido.	
Tabla 6	62
Tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras.	
Tabla 7	63
Conoce los ratios de rentabilidad.	
Tabla 8	64
Conoce el patrimonio neto de la empresa.	
Tabla 9	65
Utiliza estrategias la empresa para generar rentabilidad.	
Tabla 10	66
Ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad	
Tabla 11	67
Evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios.	
Tabla 12	68
Considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad.	
Tabla 13	69
Cree ud. Que el crecimiento de su negocio se ha visto influenciado por el financiamiento.	

Tabla 14.....70

Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.

Tabla 15.....71

Alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen.

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	57
Cuenta con algún tipo de crédito financiero.	
Gráfico 2	58
Cree usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas.	
Gráfico 3	59
Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.	
Gráfico 4	60
Provee información a la gerencia para que aumente la rentabilidad.	
Gráfico 5	61
Cumple puntualmente con el plazo establecido.	
Gráfico 6	62
Tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras.	
Gráfico 7	63
Conoce los ratios de rentabilidad.	
Gráfico 8	64
Conoce el patrimonio neto de la empresa.	
Gráfico 9	65
Utiliza estrategias la empresa para generar rentabilidad.	
Gráfico 10	66
Ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad	
Gráfico 11	67
Evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios.	
Gráfico 12	68
Considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad.	
Gráfico 13	69
Cree ud. Que el crecimiento de su negocio se ha visto influenciado por el financiamiento.	

Gráfico 14.....70

Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.

Gráfico 15.....71

Alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen.

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación denominado EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO – RUBRO CONFECCIÓN TEXTIL, ROPA DEPORTIVA - HUÁNUCO, 2017, Para todas las actividades empresariales se utilizan recursos, los que tienen un costo; para que el negocio sea viable se deben generar ingresos, es decir la rentabilidad debe mostrar la generación de utilidad con respecto a lo invertido que cubran todos los costos incluyendo el financiamiento, pero debe ser comparada con el costo de oportunidad del dinero de los inversionistas para conocer si se cubre sus expectativas (Valencia, 2011).

Por su parte Benavides (2014), asegura que las empresas pueden financiarse con recursos internos y externos. Los internos corresponden a utilidades retenidas utilizadas para apalancar el crecimiento y significan en principio un esfuerzo de los accionistas existentes para generar valor.

En el Perú, la mayoría de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES), surgen por la necesidad de generación de empleo que no podido ser satisfecha por el Estado en su totalidad, tampoco por las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo, y por lo tanto, estas personas guiadas por esa necesidad y a su vez por un tema de emprendimiento buscan la manera de poder generar sus propias fuentes de ingresos, y para ello, recurren de diferentes medios para conseguirlo, creando sus propios negocios a través de pequeñas empresas, con el fin de auto-emplearse,

emplear a sus familiares y demás personas cercanas a su entorno. Gilberto. J (2009).

Para realizar este estudio se hizo una investigación correlacional - descriptivo, haciendo uso del tipo de estudio cuantitativo. Este trabajo consta de V capítulos:

En el capítulo I se formula el problema de investigación, los objetivos, justificación.

El capítulo II se menciona algunos trabajos que se han realizado tratando de solucionar el mismo problema. Esboza el marco teórico elaborando los elementos teórico – conceptuales que enmarcan y guían el problema e hipótesis formulados.

En el capítulo III se diseña la Metodología de la Investigación identificando las variables, identificando la población y analizando los instrumentos de recolección de datos.

En el capítulo IV se realiza el tratamiento de los resultados, para poder determinar la relación entre las variables de estudio, se presentará mediante gráficos y tablas.

En el capítulo V se presenta las conclusiones del trabajo de investigación.

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, se ha formulado el siguiente enunciado:

¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017?

Para lo cual se formuló el objetivo general: Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.

Y como objetivos específicos:

Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.

Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad del activo de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco, 2017.

Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco, 2017.

II. REVISIÓN DEL MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

Alberca y Rodríguez (2012) en su trabajo de investigación titulado INCREMENTO DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA “EL CARRETE”, sustentada en la Universidad Central de Ecuador para optar el título de ingenieras financieras, llegando a las siguientes conclusiones:

Se identificó las fortalezas y oportunidades que se deben aprovechar al máximo para contribuir con el desarrollo de la empresa eliminando las debilidades y amenazas.

El estudio de mercado contribuyó a identificar el lugar para que inicie su actividad económica la nueva sucursal permitiendo que los consumidores finales o al por mayor puedan acceder fácilmente a adquirir los productos que ellos requieran. Así, el factor cercanía al mercado, fue el más importante en la elección de la localización.

Los criterios de evaluación financiera utilizados presentan resultados favorables, lo cual indica que el proyecto, bajo los criterios utilizados, es aceptable desde el punto de vista financiero ya que el tiempo de recuperación de la inversión es de dos años, 5 meses.

Los flujos de efectivo de la inversión, proyectan resultados positivos, los mismos que determinan la viabilidad del proyecto; de igual manera se observa en el estado de

resultados consolidado el incremento de rentabilidad lo cual es favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio.

Los resultados obtenidos en el capítulo financiero demuestran que el proyecto tiene una utilidad el primer año de \$27663,27 y está ir incrementándose en un 14.60% cada año.

Luego de recuperar la inversión el proyecto va a tener un VPN de \$ 10.987,03 que quiere decir que el proyecto después de la recuperación va a seguir siendo rentable.

Se determinó que para llegar a un punto de equilibrio en donde no se pierda ni se gane en las utilidades de la empresa, en términos económicos se debe vender \$92.085,54 para el primer año y así sucesivamente.

En la relación Beneficio/Costo se demuestra que por cada dólar invertido se va a generar \$ 0,17 ctvs. lo que quiere decir que se va a recuperar una cantidad considerable.

Barreda (2010), en su tesis denominado “FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES: POSIBILIDAD DE APERTURA AL MERCADO DE CAPITALES”, sustentada en la Universidad Nacional del Sur de Argentina para optar el grado de magíster en Administración, donde llegaron a las siguientes conclusiones:

El acceso y las condiciones del financiamiento constituyen cuestiones fundamentales para cualquier empresa pero al respecto las empresas más grandes y formales suelen

tener ventajas, así como el sector público, sobre las pequeñas. Por ello, el estudio del financiamiento de las PyMEs es de gran relevancia para identificar y promover opciones que las puedan favorecer y así mejorar su competitividad.

Este trabajo aporta a la comprensión del financiamiento de las PyMEs en Argentina. Para ello, se reseñan los resultados de trabajos anteriores sobre el tema, se resumen los hechos estilizados del financiamiento a las PyMEs en otros países y se mencionan algunos aportes de teoría moderna del funcionamiento de los mercados de créditos. Asimismo se presenta el análisis de dos casos particulares de empresas de tal dimensión que han logrado participar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Precisamente, el financiamiento mediante títulos en la BCBA u otras bolsas regionales sigue siendo una alternativa lejana para gran parte de las PyMEs en Argentina. La mayor parte de las empresas pequeñas y medianas, tal como han sido descritas, no guardan relación con las empresas que efectivamente han entrado al Panel PyME de la BCBA. A grandes rasgos, la diferencia radica en el ordenamiento de la unidad de negocios en términos de contabilidad de la gestión y de funcionamiento, y el consecuente acceso a mayor financiamiento.

Las PyMEs presentadas en el Apéndice no son empresas familiares, y su gestión es más profesionalizada que el promedio del resto de las pequeñas empresas.

El ordenamiento de la unidad de negocios en términos de contabilidad de gestión y desempeño maneja pautas técnicas claras, similares a las observadas en las grandes empresas. Son PyMEs en tamaño y grandes empresas en términos de la información financiera que presentan.

Ambas PyMEs cuentan con un alto nivel promedio de capital humano con títulos de grado y posgrado de capacidades técnicas (preeminencia de ingenieros agrónomos en Insuagro) o por lo menos en puestos claves (sector de finanzas de DACSA).

Baca y Díaz (2016), en su tesis “IMPACTO DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA CONSTRUCTORA VERASTEGUI S.A.C. – 2015”, sustentada en la Universidad Señor de Sipán de Pimentel, para optar El Título Profesional de Contador Público, donde concluyeron en lo siguiente:

Se determinó que el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015.

De la revisión podemos concluir que la Constructora Verastegui ha manejado una política de financiarse con deuda externa (préstamo bancario) a corto plazo, la cual ha superado los límites de su política de financiamiento externo de 30% al 50%.

En el mercado financiero de Lambayeque se analizó la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C. se identificó que ha adquirido financiamiento con un

costo de tasa de interés alta, a comparación con otras entidades financieras en la cual ha demostrado que hay una mejor oferta para financiar las operaciones empresariales.

De la información financiera solicitada la liquidez y rentabilidad muestran que la Constructora Verastegui S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, refleja un 9,97% (ver Anexo 07) en la utilidad en proporción al total de los ingresos durante el periodo 2015 cubriendo el total de sus costos y gastos.

Se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que la mejor opción de financiarse es el autofinanciamiento, y al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental con una tasa de interés del 14% que hubiera generado un aumento en la utilidad del ejercicio de 3.53%.

Montenegro (2017), en su tesis, “RELACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2010 – 2014”, sustentada en la Universidad Peruana Unión de Lima, para optar el título profesional de Contador Público, en cuya investigación llegó a las siguientes conclusiones:

De acuerdo al primer objetivo, se concluye que el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodo 2010 - 2014, no se relacionan favorablemente. Lo que significa la aceptación

de la hipótesis nula, mientras tanto el financiamiento a corto plazo sea mayor, la rentabilidad económica no se verá afectada.

Para el segundo objetivo, se determina que existe una relación favorable entre el financiamiento a largo plazo y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodo 2010 - 2014. Se acepta la hipótesis alterna. El tipo de relación que presenta es directo, debido a que el índice de la correlación Rho Spearman se encuentra en el 0.01 respecto a 0.05, siendo este resultado significativo. Esto significa que las empresas están emitiendo más acciones para financiarse, esto le permite a la empresa incrementar sus activos y generar mayor rentabilidad económica.

De acuerdo con el tercer objetivo, se concluye que no existe una relación significativa entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodo 2010 - 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, hallando que en un nivel medio de financiamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera no se relacionan.

Para el cuarto objetivo, se concluye que si existe una relación significativamente favorable entre el financiamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodo 2010 - 2014. Es decir, se acepta la hipótesis alterna, en ese sentido la relación que presenta es directa debido a que el índice de correlación Rho Spearman se encuentra en el 0.024 respecto a 0.05, siendo este resultado muy significativo. Este resultado significa que las

políticas de financiamiento que se están aplicando son reforzadas y permite obtener mayor rentabilidad financiera.

Gutiérrez (2015), en su tesis titulada “FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESAS DE CONFECCIÓN TEXTIL: PUNO - 2014” sustentada en la Universidad Nacional del Altiplano de Puno, para optar el título profesional de Ingeniero Economista, donde llegaron a las siguientes conclusiones:

Los resultados del presente trabajo de investigación muestran un nivel de rentabilidad de las microempresas de confección textil en la ciudad de Puno del 46.72% en promedio anual, dicha rentabilidad es influenciado por los principales factores que son: los costos de producción (relación inversa), el tipo de tecnología (relación positiva) y el acceso al financiamiento (relación positiva). Los resultados de la encuesta muestran que el 84% de los microempresarios encuestados manifiestan que actualmente utilizan una tecnología tradicional o artesanal, el 70% tuvieron acceso para obtener un crédito y el 95% consideran que la situación de su microempresa mejoro con el acceso al crédito. Por lo tanto, la baja rentabilidad de las microempresas de confección textil en la ciudad de Puno, es debido a un elevado costo de producción, a la utilización de tecnología tradicional y a un limitado acceso al crédito adecuado.

Los resultados de la estimación de la ecuación de rentabilidad para las microempresas de confección textil muestran que el coeficiente del factor Costo de Producción (COSTOPROD), tiene un signo negativo de: -0.06, lo que indica que la

manera de relación entre la variable dependiente Rentabilidad (RENTAB) es inversa; es decir, ante aumento en el costo de producción del 1%, el nivel de rentabilidad de las microempresas de confección textil disminuye en 0.06% o viceversa. Por lo tanto, los elevados costos de producción explican en parte la disminución de la rentabilidad de las microempresas de confección textil de la ciudad de Puno.

En el factor Tipo de Tecnología (TIPOTECN), muestra un resultado de signo positivo cuyo valor es: 0.07, lo cual indica una relación directa con la variable dependiente (RENTAB); es decir, que ante cambio de tecnología artesanal al moderno ocasiona aumento en la rentabilidad de las microempresas de confección textil de 0.07%. Por lo tanto, esta mejora en tecnología explica en parte un incremento en la rentabilidad de las microempresas de confección textil de la ciudad de Puno.

Y en el factor Acceso al Financiamiento (ACCESFIN), también muestra un resultado de signo positivo cuyo valor es de: 0.14 lo que indica que, si logran acceder a un crédito adecuado las microempresas de confección textil, generaría un incremento en su rentabilidad de 0.14%. Por lo tanto, esta mejora de condición respecto al acceso de un crédito adecuado explica en parte un incremento en la rentabilidad de las microempresas de confección textil en la ciudad de Puno.

Aguilar y Cano (2017), en su tesis denominada “FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE HUANCAYO”, sustentada en la

Universidad Nacional del Centro del Perú de Huancayo, para optar el Título Profesional de Contador Público, llegando a las siguientes conclusiones:

Se desarrolló las fuentes de financiamiento que incrementan la rentabilidad de las MYPES, los créditos obtenidos de las micro financieras, le permite a la empresa tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones (de tasa y plazo, entre otras). Con respecto a la Banca tradicional se puede afirmar que una microempresa no puede acceder a sus servicios por no satisfacer sus requerimientos, otra opción de financiamiento son los obtenidos por los proveedores, quienes no cobran tasas de interés por el financiamiento brindado.

Se analizó la fuente de financiamiento propio que permite la obtención de rentabilidad financiera, las aportaciones de capital por parte de los dueños de las MYPES son un aumento de los recursos disponibles que permite a la empresa tener mayor autonomía financiera, no dependiendo de la concesión de créditos. Este tipo de Financiación es de menor riesgo para la empresa que el resto de fuentes de financiamiento internas como la venta de activos fijos o la capitalización de utilidades; el aporte de capital es una fuente de financiamiento que no es necesario devolver inmediatamente, ni pagar intereses por la utilización de este recurso.

Se analizó que las fuentes de financiamiento de terceros permite la determinación del costo de capital, cuando la obtención de la fuente de financiamiento se lleva a cabo de manera formal, esta fuente de financiamiento son créditos obtenidos de las micro financieras, 115 quienes les acceden a financiar y satisfacen sus necesidades

financieras, permitiendo conocer al empresario costo de capital que paga por el financiamiento.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Financiamiento

Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. (Córdoba, 2012 p.310).

El financiamiento se concibe como el proceso que permite obtener recursos financieros. Por ello, las instituciones financieras que lo aportan deben analizar la obtención de fondos, el incremento de los costos por financiamiento, los efectos de este sobre la estructura financiera de la empresa, así como la utilización de los fondos durante el proceso de inversión. (Ortega, 2008 p.234).

El financiamiento es un concepto el cual 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.

Para (Hernández, 2002) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus

funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

Para (Lerma & Castro, 2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido.

En esencia, cabe destacar que el financiamiento (recursos financieros) permite a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

De acuerdo a lo planteado por (Hernández, 2002) cualquiera que sea el caso “los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se les conoce como fuentes de financiamiento”.

2.2.2. Origen del financiamiento empresarial

El origen del financiamiento empresarial se inicia con la práctica del trueque. En el contexto medieval su origen está asociado a las transacciones que realizaban los primeros comerciantes y prestamistas con fines de financiamiento. Su evolución también se enmarca en un enfoque tradicional y moderno.

El trueque fue el primer sistema de pago o de comercio de la humanidad para conseguir satisfacer sus necesidades e intercambiar sus mercancías con otras comunidades (Singer, 1984). Según Marcos (2005), el incipiente comercio se hacía a base de trueque o intercambio, sirviendo en muchas ocasiones el ganado (ovejas, bueyes, cerdos...) como medio de pago. Al respecto Tocancipá (2008), señala que la necesidad de suplir los escasos bienes, fue intercambiado con trabajo, o con otros productos.

Según Colombo (2016), la oferta del dinero se centraba en un pequeño grupo de personas, comerciantes y prestamistas, quienes establecían los tratados para las transacciones, con el propósito de expandir su capacidad de ingresos. Según Lisón (1993), esta etapa consiste en intercambiar servicios o bienes sin pagar a cambio con dinero, sino que el deudor paga prestando otros servicios o bienes, a otro beneficiario diferente del acreedor. Por su lado, Singer (1984) señala que los prestamistas implementaron una declaración escrita y firmada por el prestatario, como respuesta a la demanda de garantías de pago. Con este documento tenía la facultad de pedir dinero antes tiempo o mercaderías de un tercero, entonces el prestatario pagaba la deuda directamente al tercero. Según Caballero (2011), la inestabilidad monetaria originó una desconfianza entre los comerciantes, prestamistas y banqueros locales,

quienes impusieron cláusulas sobre las transacciones comerciales y crediticias, que garantizaban el pago de indemnizaciones a las personas afectadas.

El enfoque tradicional del financiamiento se basa en la utilización del financiamiento respecto a la maximización del valor de la empresa. Según Durand (1952), el moderado uso de endeudamiento permite reducir el costo de capital, lo que permite el crecimiento del valor de la empresa. Si el uso del capital ajeno se incrementa, crece el riesgo de p y este se manifiesta en la caída del valor de las acciones. Por su parte, López-Dumrauf (2003), citado por Pérez, Bertoni, Sattler, y Terreno (2015), la empresa debe acertar en la mezcla de financiamiento, que se alcanza cuando el costo del capital se hace mínimo y el valor de la empresa se hace máximo. Sin embargo, León (2012), asegura que las decisiones de financiamiento resultan trivial para la generación de valor de una empresa.

El enfoque moderno profundiza y canaliza el comportamiento de las empresas en respuesta a las decisiones de financiamiento. En sus teorías Modigliani-Miller (1958), citado por Merton (2009), sostienen en su primera proposición; que al aumentar el endeudamiento, aumenta el riesgo de caer en cesación de pagos por la mayor carga fija de intereses; sin embargo, la mayor tasa de interés que exigirían los acreedores se compensaría con el menor rendimiento sobre su capital propio que podrían exigir los accionistas, dando un costo de capital total promedio constante e independiente del grado de endeudamiento.

De acuerdo con Rivera (2002), señala que en la segunda proposición de MM, el costo del capital propio es una función lineal del endeudamiento, y varía cuando el interés aumenta por la presión ejercida por los prestamistas ante un incremento de la deuda; por lo tanto el costo de capital propio reduce su crecimiento. Por su parte Merton (2009), asegura que en la segunda preposición, suponen que siempre puede disponerse de capital de terceros más barato que el rendimiento del capital propio, los autores hallan que la rentabilidad de una firma es una función lineal y directa de su razón de endeudamiento multiplicada por el diferencial de rendimiento, a lo cual suman la tasa básica de costo de capital, todo expresado a valores de mercado.

Según Azofra y Fernández (1992), comentan sobre la tercera proposición de MM y aseguran que este enfoque se basa en la manifestación de las decisiones financieras sobre las políticas de inversión, financiamiento a corto y largo plazo en respuesta a las consideraciones temporales y a las condiciones de mercado. Jensen y Smith (1984) concluyen que este cambio en el énfasis de la investigación proporcionó una base científica para la formación de una teoría positiva de las decisiones financieras de la empresa. Finalmente Merton (2009) en su último artículo, añaden la notoriedad de las empresas por contraer endeudamiento y que su impuesto a las ganancias encierra una proporción importante de las mismas, considerando que los intereses suelen ser deducibles como un quebranto mientras que el rendimiento del capital propio no suele serlo, entonces consideran que parte del costo de capital del endeudamiento es absorbido por el gobierno, y que a largo plazo el valor total de las empresas se ve incrementado por la incidencia de dicho efecto fiscal.

Financiamiento a corto plazo

Son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida, que un crédito a largo plazo y por lo general, las tasas de interés son mucho más bajas; además, no restringen tanto las secciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. (Córdoba, 2012 p.232).

Créditos

La entidad financiera pone una determinada cantidad de dinero a disposición del beneficiario, hasta un límite señalado y por un plazo determinado, percibiendo los intereses sobre las cantidades dispuestas y las comisiones otorgadas, obligándose el beneficiario a devolver a la entidad financiera las cantidades utilizadas en los plazos estipulados, por lo tanto el saldo de la cuenta de crédito es variable, ya que la disposición de fondos tiene lugar en función de las necesidades de la empresa. (Casanovas y Bertrán, 2013 p. 113).

En este tipo de créditos los bancos corren un riesgo mayor que en el descuento de efectos comerciales. Por ello, no es de extrañar que cuando se trata de empresas no demasiado solventes, el banco le exija unas garantías complementarias. La garantía puede ser de tipo personal (aval) o de tipo real, como mercancías o stocks, valores mobiliarios, etc. Los bienes afectados a la garantía del crédito deben caracterizarse por la estabilidad de su valor en el mercado. (Suárez, 2005 p. 367)

Si la empresa no paga al crédito de acuerdo con las condiciones estipuladas, el banco venderá el bien que sirve de garantía. El importe de la venta lo destinará el banco al reintegro de su préstamo, y la diferencia, si es positiva, se le abonará a la empresa, mientras que si la diferencia es negativa, el banco devendrá en un acreedor ordinario de aquella. Los bancos no aceptan nunca de buena gana devenir en acreedores ordinarios de la empresa, por lo que el valor de la garantía debe exceder siempre al importe del crédito, constituyendo esa diferencia lo que se llama el margen de garantía del banco. (Suárez, 2005 p. 367)

Préstamos bancarios

Consiste en un contrato mercantil a través del cual el financiador, que suele ser una entidad financiera, pone a disposición del deudor una determinada cantidad de dinero, por un plazo determinado y a cambio de percibir una remuneración en forma de intereses y comisiones. En una operación de préstamo la totalidad del capital se pone a disposición del deudor desde la fecha de su concesión. (Casanovas y Bertrán, 2013 p. 113).

Pagaré

Cuando se aprueba un préstamo bancario, el contrato se ejecuta firmando un pagaré. El pagaré especifica: el monto solicitado en préstamo, la tasa de interés porcentual; el programa de reembolso, el cual puede requerir una suma acumulada o una serie de pagos; cualquier garantía que pudiera tener que otorgarse como colateral para el préstamo; y cualesquiera otros términos y condiciones sobre los cuales el banco y el prestatario pudiera haber convenido. El pagaré puede ser con vencimiento a 30, 60,

90, 120 y 180 días. El pagaré es considerado como un título o valor. (Weston y Brigham, 1994 p. 591).

Préstamos y Créditos

Existen diversas modalidades de préstamos y créditos, en función del criterio utilizado, de modo que:

En función de las garantías, los préstamos y créditos se clasifican en:

- Personales, cuando la única garantía es la solvencia del deudor.
- Reales, cuando existe una garantía adicional, la cual puede ser hipotecaria (bienes inmuebles) o pignoraticia (valores mobiliarios, obras de arte, etc).

En función del prestamista:

- Privados, cuando el prestamista es una entidad financiera privada.
- Oficiales, cuando el prestamista es una entidad financiera pública.

En función de su formalización:

- Públicos, cuando se documentan en escritura pública, los cuales tienen fuerza ejecutiva.
- Privados, cuando se materializan en un documento privado, los cuales no tienen fuerza ejecutiva.

En función de su amortización:

- Amortización al vencimiento, es decir cuando la totalidad del importe recibido se reembolsa al final de la vida de la operación.

- Amortizaciones periódicas, es decir, cuando las amortizaciones se realizan de acuerdo con la periodicidad establecidas en la póliza. Dichas amortizaciones pueden ser constantes o variables, en cuyo caso se determine en el contrato el método que hay que utilizar para su determinación.

En función del tipo de interés:

- A tipo de interés fijo, cuando se especifica el tipo de interés que los que pagara a largo de toda la vida de la operación.
- A tipo de interés variable, cuando se establece un tipo de interés de referencia que se aplicará, en cada periodo de interés, para la determinación del tipo de interés. En consecuencia, el tipo de interés a pagar variará en función de cómo evolucione el tipo de interés de referencia. Pero además en la póliza se establecerá un margen o diferencial fijo que se sumará al tipo de interés de referencia con el fin de calcular el montaje final de los intereses que los que pagar. El importe de dicho margen es negociable con la entidad financiera.
- A tipo de interés mixto, cuando se establece un tipo de interés fijo para el primer o primeros años y luego un tipo de interés variable.

En función de la moneda en que esté denominada la operación:

- En moneda nacional
- En moneda extranjera - En función de la carencia:
- Sin carencia. Desde la primera cuota se amortiza capital y se pagan intereses.

Con carencia. Puede ser parcial si durante las primeras cuotas sólo se pagan intereses, o total si durante las primeras cuotas no se amortiza capital ni se pagan intereses. (Montserrat, 2013 Pp. 113 -115)

2.2.3. ¿Quiénes otorgan financiamiento?

Los créditos son otorgados por diversas entidades públicas y privadas, a las que desagregamos de la siguiente forma: créditos gubernamentales, créditos internacionales.

Créditos bancarios y créditos de otras instituciones.

Créditos Gubernamentales

El Gobierno Peruano otorga créditos de manera directa e indirecta. La mayor parte de los créditos directos está dirigida a un fin específico y son otorgados por Fondepes. Banco de Materiales y Agrobanco; en cambio los créditos indirectos son otorgados por Cofide a través de otras instituciones financieras.

Fondepes (Fondo Nacional de Desarrollo Pesquero), que otorga únicamente financiamiento a actividades dirigidas a la pesca artesanal y acuicultura (Av. Petit Thouars 115- 119, Lima, Telf. 433-8570, www.fondepes.pe).

Cobertura nacional

Agrobanco, que otorga créditos al agro, la ganadería, la acuicultura y las actividades de transformación y comercialización de los productos del sector agropecuario y

acuícola (Av. República de Panamá 3629, san Isidro, Telf. 615-0000, www.agrobanco.com.pe).

Cobertura: Piura, Chiclayo, Trujillo, Tarapoto, Huancayo, Ayacucho, Lima, cusco, Arequipa, Cajamarca, Puno e Iquitos.

Créditos Internacionales

Actualmente, la CAF (Corporación Andina de Fomento) otorga créditos para el apoyo y fortalecimiento de la PYME a través de:

- Líneas de crédito de corto, mediano y largo plazo, concedidas principalmente a través de instituciones financieras (Bancos Comerciales, Bancos de Desarrollo, entre otros) y en algunos casos de manera directa>> (esto último, únicamente cuando se trata de iniciativas innovadoras, con un alto efecto demostrativo y un impacto significativo en cuanto a su alcance y beneficio).
- Administrando el Fondo de Capital de Riesgo FIDE, el cual es un fondo especial constituido con el propósito de apoyar el financiamiento de la PYME mediante facilidades de capital y cuasi-capital.

Créditos de Bancos Privados Locales

Los bancos son la fuente más común de financiamiento. Como ya mencionamos, en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a las MYPE cuyo acceso no resulta difícil. Entre estos bancos tenemos los siguientes:

- Banco de Crédito del Perú.
- Banco del Trabajo.
- Banco Financiero del Perú.

- Mibanco – Banco de la Microempresa.
- Scotiabank.
- Banco de Comercio.

Crédito de otras Instituciones

Hay diversas instituciones financieras y no financieras que también otorgan créditos directos.

La mayor parte de estas está ubicada en provincias. Entre estas, tenemos:

- Empresas afianzadoras de crédito (Fondo de Garantía para préstamos a la pequeña industria - Fogapi).
- EDPYME.
- Cajas municipales.
- Cajas rurales.
- ONG.

2.2.4. Rentabilidad

Se entiende por rentabilidad, a la noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios, materiales humanos y financieros con el fin de obtener resultados en una entidad financiera, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchos los conceptos que se tiene, pero en sentido general se denomina rentabilidad al rendimiento obtenido en un determinado periodo de tiempo que ha sido fruto de los capitales utilizados. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla.

Según Gitman, J. (1992), la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital.

Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades.

Por lo tanto la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe aumentar el riesgo y al contrario si quiere disminuir el riesgo debe disminuir su rentabilidad.

Según Guitinan, J. (1984), plantea que la rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, demostrando a través de las utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, es decir la inversión de la empresa.

Baca, G. (1987), desde el punto de vista de la inversión de capital, la rentabilidad es la tasa mínima de ganancia que una empresa o institución tiene en mente, sobre el monto de capital invertido en una empresa o proyecto.

Integrando las anteriores definiciones se puede afirmar que al tratar de definir la rentabilidad lo que cambia es en el enfoque desde donde se mire.

El concepto y no su esencia, razón por la cual se puede afirmar que la rentabilidad es el porcentaje o tasa de ganancia obtenida por la inversión de un capital determinado.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{(\text{utilidad o ganancia}) \times 100}{\text{inversión}}$$

2.2.5. Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica viene hacer la tasa con la que una empresa remunera la totalidad de los recursos utilizados en la producción o explotación de los productos de dicha empresa.

Según Jaime, J. (2003) opina que la rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa.

Pero según Apaza, M. (2002) la rentabilidad económica es la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos y el activo total. El estudio del rendimiento permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa.

$$\text{R.Econ.} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera, es la rentabilidad obtenida en un determinado periodo de tiempo gracias al rendimiento obtenido por los capitales propios con los que cuenta la empresa, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse 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.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio antes tributos}}{\text{Fondos propios}}$$

Ratios de rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia (Zans, W., 2009).

Rentabilidad del activo total: Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

$$\text{RAC} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad bruta sobre ventas

Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

$$\text{Rentabilidad bruta sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad neta sobre ventas

Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad neta sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros

Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

$$\text{Utilidad neta} + \text{gastos de interés} = x \frac{(1 - t) \text{ Total}}{\text{Activo}}$$

Rentabilidad por acción

Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

$$\text{Rentabilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones}}$$

Evaluación de la Rentabilidad

La evaluación de la rentabilidad es esencial para alcanzar y mantener objetivos para cada producto de inversión.

Los métodos más comunes de evaluación de rentabilidad son los siguientes:

- Tasa de retorno sobre la inversión
- Tasa de retorno sobre la inversión promedio
- Valor presente
- Tasa interna de retorno
- Tiempo de repago

Los indicadores de rentabilidad

Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades

al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

Con relación al cálculo de la rentabilidad:

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
3. En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es un variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.

También es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una personificación incorrecta.

III. HIPÓTESIS

3.1. Hipótesis General (Hi)

El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.

3.2. Hipótesis Nula (Ho)

El financiamiento no influye considerablemente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.

3.3. Hipótesis Específicas

El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco, 2017.

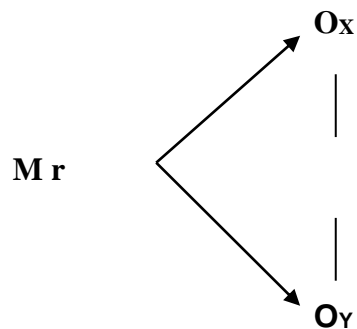
El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad del activo de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco, 2017.

El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco, 2017.

IV. METODOLOGIA

4.1. Diseño de investigación

El diseño de investigación a utilizar es el diseño correlacional – descriptivo. Hernández (2009), dice que es correlacional porque se va a determinar de grado de influencia entre las variables de estudio (variable 1: financiamiento y variable 2: rentabilidad). Y su esquema es la siguiente:



Dónde:

M = es la muestra de estudio.

O_x = observación a la variable 1: el financiamiento

O_y = observación a la variable 2: la rentabilidad

r = relación entre las variables de estudio

4.2. La población y muestra

Población

En la presente investigación está constituida por 130 MYPES del sector comercio rubro confección textil, que se encuentran relacionados con el tema de investigación.

Muestra

La muestra se determinado por un muestreo no probabilístico, esto quiere decir que se seleccionó la muestra de manera intencional y de conveniencia de la investigadora, en este caso la muestra de estudio está constituido por 50 MYPES (población muestral) del sector comercio rubro confección textil, ropa deportiva.

4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Variable 1 El financiamiento	Tasa de interés Plazos y montos Uso de los créditos financieros	Cuenta con algún tipo de crédito financiero En qué entidad financiera ha solicitado dicho crédito Qué documentos le han solicitado para otorgarle el crédito Tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras Cree Usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas En qué utiliza el crédito A qué plazo suele solicitar el crédito Qué plazo le sería más conveniente para realizar el pago Cumple puntualmente con el plazo establecido Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa	Nominal

Variable 2 La rentabilidad	Rentabilidad financiera Rentabilidad de activo Rentabilidad neta de ventas	Que estrategias utiliza la empresa para generar rentabilidad Cuál es la proyección de crecimiento para los próximos años Qué información provee a la gerencia para que aumente la rentabilidad Conoce su nivel de ventas mensual Conoce los ratios de rentabilidad Conoce el patrimonio neto de la empresa Conoce la tasa de interés que Ud. Paga por el financiamiento obtenido Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene	
--------------------------------------	--	--	--

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

A. Técnicas

Las principales técnicas que se utilizaron en la presente investigación será la encuesta, las que serán aplicadas a los comerciantes de las MYPES del sector comercio rubro confección textil, ropa deportiva.

B. Instrumentos

El instrumento que se utilizará en la presente investigación es la siguiente:

- El Cuestionario

4.5. Plan de análisis

Para contrastar las hipótesis se usará la correlación de Pearson, además para el tratamiento de los datos utilizaremos el programa de Excel con tablas de distribución y gráficos.

4.6. Matriz de consistencia

**TÍTULO:
EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO – RUBRO CONFECCIÓN TEXTIL, ROPA DEPORTIVA - HUÁNUCO, 2017.**

Enunciado del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables - operacionalización	DISEÑO METODOLÓGICO	
				Tipo de Investigación	Técnicas e instrumentos de recolección de datos
<p>¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017?</p> <p>Específicos ¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017?</p> <p>¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad del activo de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017?</p> <p>¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017?</p>	<p>Objetivo General Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>Objetivos Específicos Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad del activo de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>HIPÓTESIS NULA (Ho) El financiamiento no influye considerablemente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>HIPÓTESIS ESPECÍFICAS El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad del activo de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>El financiamiento influye considerablemente en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.</p> <p>El financiamiento influye</p>	<p>Variable 1 EL FINANCIAMIENTO</p> <p>Dimensiones Tasa de interés</p> <p>Plazos y montos</p> <p>Uso de los créditos financieros</p> <p>Variable 2 RENTABILIDAD</p> <p>Dimensiones Rentabilidad financiera</p> <p>Rentabilidad de activo</p> <p>Rentabilidad neta de ventas</p>	<p>Según nuestra investigación, reúne las características para denominarse investigación aplicada, debido a que los resultados de esta investigación pueden ser aplicados.</p>	<p>Técnicas: La principal técnica que se utilizará en la presente investigación será la encuesta, la que será aplicado a los comerciantes de las MYPES del rubro comercio confección textil, ropa deportiva de Huánuco.</p> <p>Instrumento: Cuestionario</p>

		considerablemente en la rentabilidad neta de ventas de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, 2017.			
--	--	---	--	--	--

4.7. Aspectos éticos

Respeto por las personas

Este principio requiere que los sujetos de investigación sean tratados como seres autónomos, permitiéndoles decidir por sí mismos. Se debe brindar protección adicional a los individuos incapaces de decidir por sí mismos. Este principio se aplica a través de la obtención de consentimiento informado (CI). El CI se obtiene de aquellos sujetos de investigación que son capaces de tomar decisiones sobre sí mismos, asegurando su comprensión de la información proporcionada. En el proceso de aplicación de CI se debe proveer información, asegurar que exista entendimiento por parte de los sujetos de investigación y asegurar que los sujetos comprendan que su participación es voluntaria, libre de coerción o incentivos indebidos. Para los individuos que carecen de capacidad de decisión, otras salvaguardas deben proveerse para asegurar protecciones adicionales.

Justicia

Este principio se refiere a la justicia en la distribución de los sujetos de investigación, de tal manera que el diseño del estudio de investigación permita que las cargas y los beneficios estén compartidos en forma equitativa entre los grupos de sujetos de investigación. Es decir, los sujetos no deben ser elegidos en razón que están fácilmente disponibles o porque su situación los hace más fácilmente reclutables, como sería el caso de sujetos institucionalizados o individuos de menor jerarquía.

Respeto a los sujetos de investigación

Los requisitos éticos de la investigación no terminan con la firma del consentimiento informado. Respetar a los sujetos involucrados en la investigación incluye proteger la confidencialidad de la información que es privada y permitir que el sujeto se retire del estudio en cualquier momento y por cualquier razón. Adicionalmente, se debe proveer cualquier información durante la investigación, si tal información puede afectar la decisión del sujeto de continuar en el estudio, y se debe monitorear el bienestar de los sujetos durante el estudio, por ejemplo, obtener las pruebas de laboratorio que aseguren que se pueda determinar a tiempo la aparición de toxicidad en drogas experimentales.

V. RESULTADOS

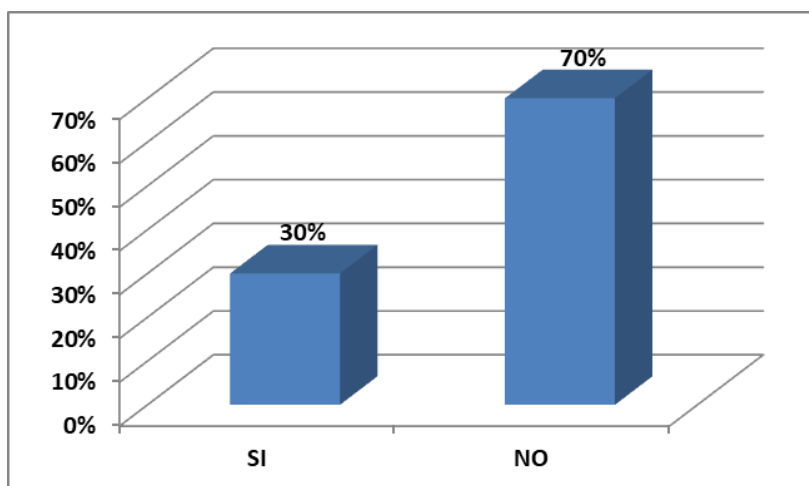
5.1. Resultados

TABLA N° 01
CUENTA CON ALGÚN TIPO DE CRÉDITO FINANCIERO

CATEGORIA	fi	%
SI	15	30%
NO	35	70%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 01
CUENTA CON ALGÚN TIPO DE CRÉDITO FINANCIERO



Fuente: Tabla N° 01
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

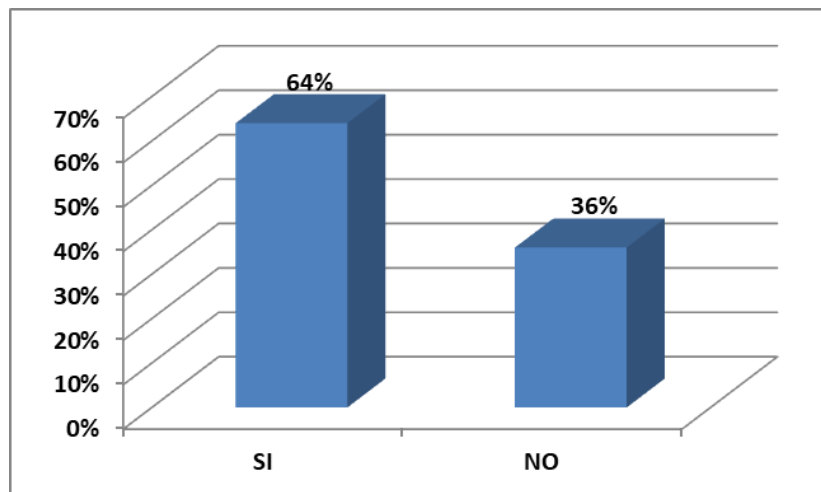
En la TABLA N° 01 se observa que: El 30% de los comerciantes encuestados respondieron que si cuentan con algún tipo de crédito financiero y el 70% respondieron que no cuentan con algún tipo de crédito financiero.

TABLA N° 02
CREE USTED QUE LAS TASAS DE INTERÉS QUE COBRAN DICHAS ENTIDADES SON MUY ELEVADAS

CATEGORIA	fi	%
SI	32	64%
NO	18	36%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
 Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 02
CREE USTED QUE LAS TASAS DE INTERÉS QUE COBRAN DICHAS ENTIDADES SON MUY ELEVADAS



Fuente: Tabla N° 02
 Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 02 se observa que:

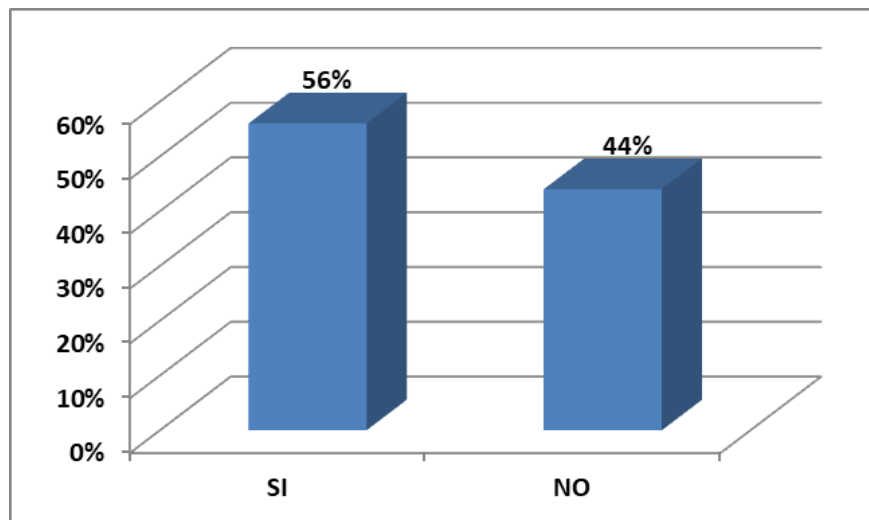
El 64% de los comerciantes encuestados respondieron que si creen usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas y el 36% respondieron que no creen usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas.

TABLA N° 03
CONSIDERA QUE EL PRÉSTAMO QUE RECIBIÓ HA SIDO FAVORABLE
PARA SU EMPRESA

CATEGORIA	fi	%
SI	28	56%
NO	22	44%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
 Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 03
CONSIDERA QUE EL PRÉSTAMO QUE RECIBIÓ HA SIDO FAVORABLE
PARA SU EMPRESA



Fuente: Tabla N° 03
 Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 03 se observa que:

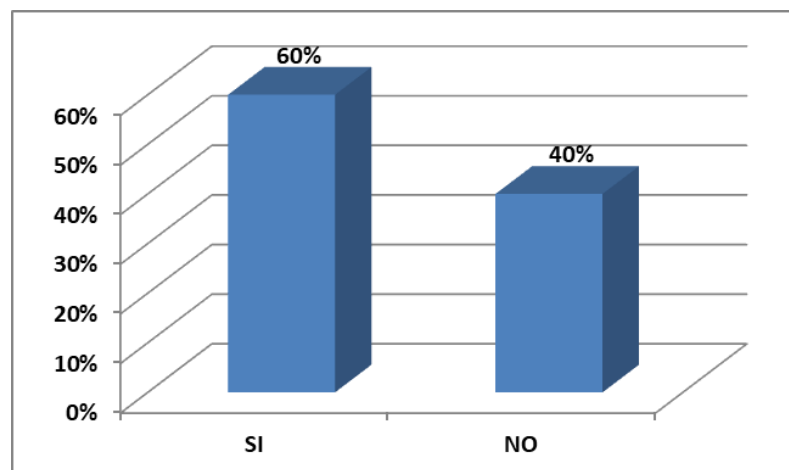
El 56% de los comerciantes encuestados respondieron que si considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa y el 44% respondieron que no considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.

TABLA N° 04
PROVEE INFORMACIÓN A LA GERENCIA PARA QUE AUMENTE LA
RENTABILIDAD

CATEGORIA	fi	%
SI	30	60%
NO	20	40%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
 Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 04
PROVEE INFORMACIÓN A LA GERENCIA PARA QUE AUMENTE LA
RENTABILIDAD



Fuente: Tabla N° 04
 Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 04 se observa que:

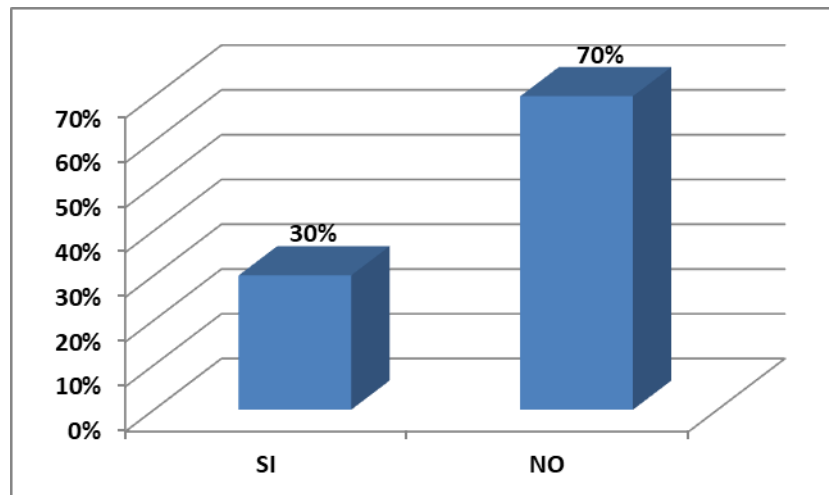
El 60% de los comerciantes encuestados respondieron que si provee información a la gerencia para que aumente la rentabilidad y el 40% respondieron que no provee información a la gerencia para que aumente la rentabilidad.

TABLA N° 05
CUMPLE PUNTUALMENTE CON EL PLAZO ESTABLECIDO

CATEGORIA	fi	%
SI	15	30%
NO	35	70%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 05
CUMPLE PUNTUALMENTE CON EL PLAZO ESTABLECIDO



Fuente: Tabla N° 05
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 05 se observa que:

El 30% de los comerciantes encuestados respondieron que si cumple puntualmente con el plazo establecido y el 70% respondieron que no cumple puntualmente con el plazo establecido.

TABLA N° 06

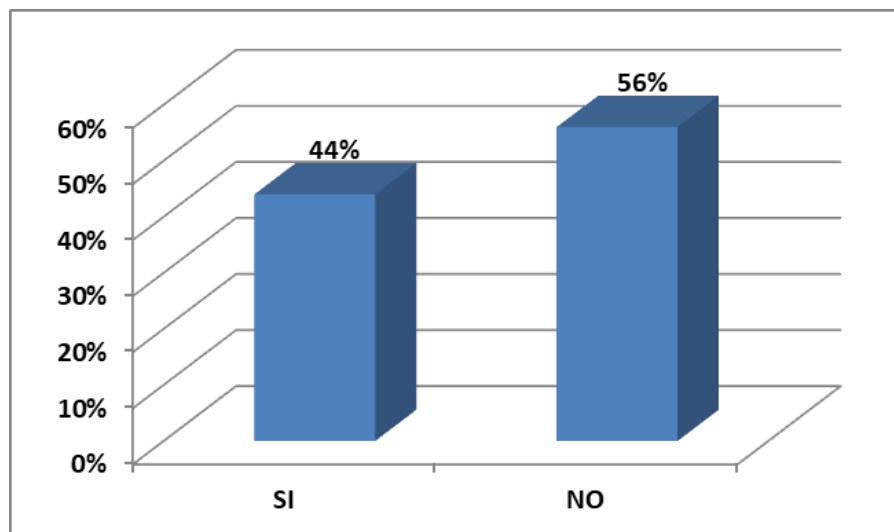
TIENE CONOCIMIENTO ACERCA DE LAS DIFERENTES TASAS QUE OFRECEN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

CATEGORIA	fi	%
SI	22	44%
NO	28	56%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: El Propia

GRÁFICO N° 06

TIENE CONOCIMIENTO ACERCA DE LAS DIFERENTES TASAS QUE OFRECEN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS



Fuente: Tabla N° 06
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 06 se observa que:

El 44% de los comerciantes encuestados respondieron que si tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras y el 56% respondieron que no tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras.

TABLA N° 07

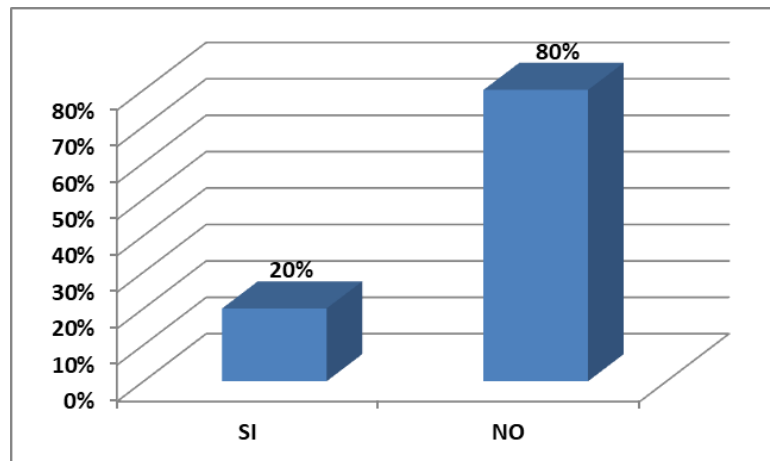
CONOCE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD

CATEGORIA	fi	%
SI	10	20%
NO	40	80%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 07

CONOCE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD



Fuente: Tabla N° 07
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 07 se observa que:

El 20% de los comerciantes encuestados respondieron que si conoce los ratios de rentabilidad y el 80% respondieron que no conoce los ratios de rentabilidad.

TABLA N° 08

CONOCE EL PATRIMONIO NETO DE LA EMPRESA

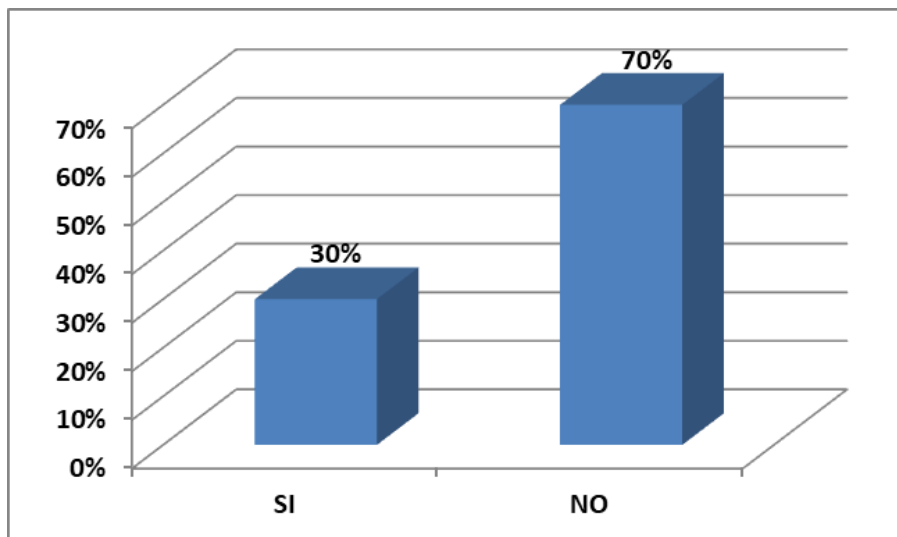
CATEGORIA	fi	%
SI	15	30%
NO	35	70%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 08

CONOCE EL PATRIMONIO NETO DE LA EMPRESA



Fuente: Tabla N° 08

Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 08 se observa que:

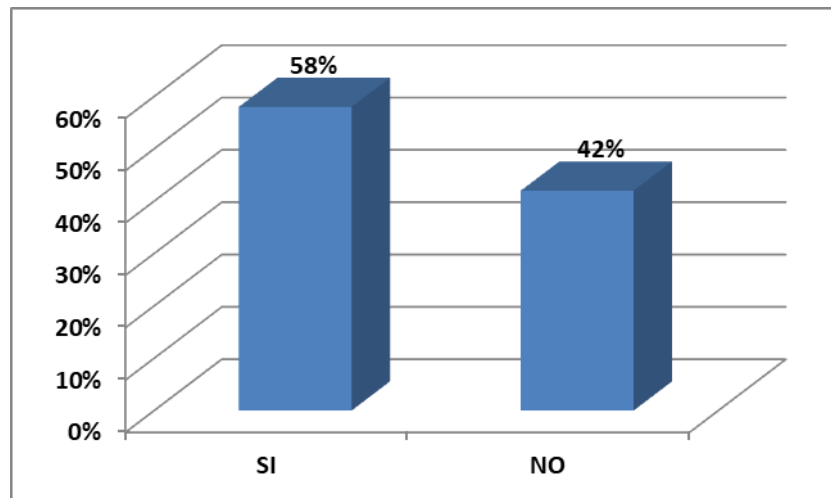
El 30% de los comerciantes encuestados respondieron que si conoce el patrimonio neto de la empresa y el 70% respondieron que no conoce el patrimonio neto de la empresa.

TABLA N° 09
UTILIZA ESTRATEGIAS LA EMPRESA PARA GENERAR RENTABILIDAD

CATEGORIA	fi	%
SI	29	58%
NO	21	42%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 09
UTILIZA ESTRATEGIAS LA EMPRESA PARA GENERAR RENTABILIDAD



Fuente: Tabla N° 09
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 09 se observa que:

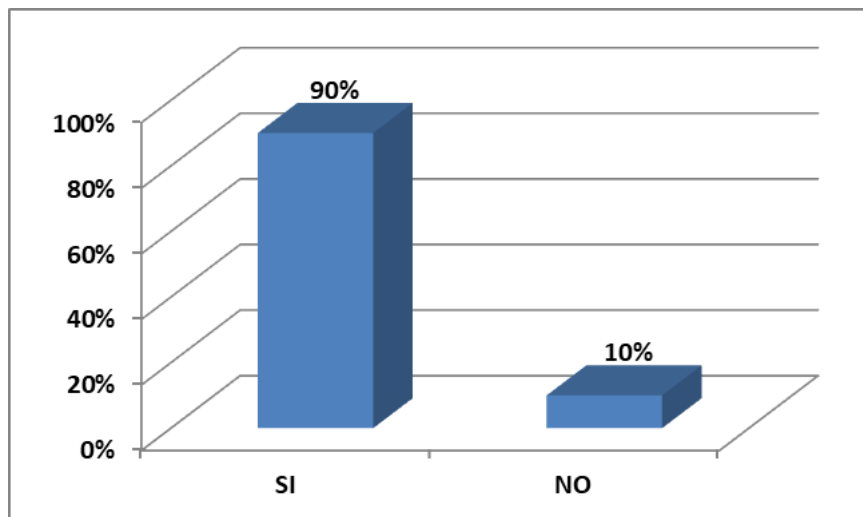
El 58% de los comerciantes encuestados respondieron que si utiliza estrategias la empresa para generar rentabilidad y el 42% respondieron que no utiliza estrategias la empresa para generar rentabilidad.

TABLA N° 10
HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD

CATEGORIA	fi	%
SI	45	90%
NO	5	10%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 10
HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD



Fuente: Tabla N° 10
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 10 se observa que:

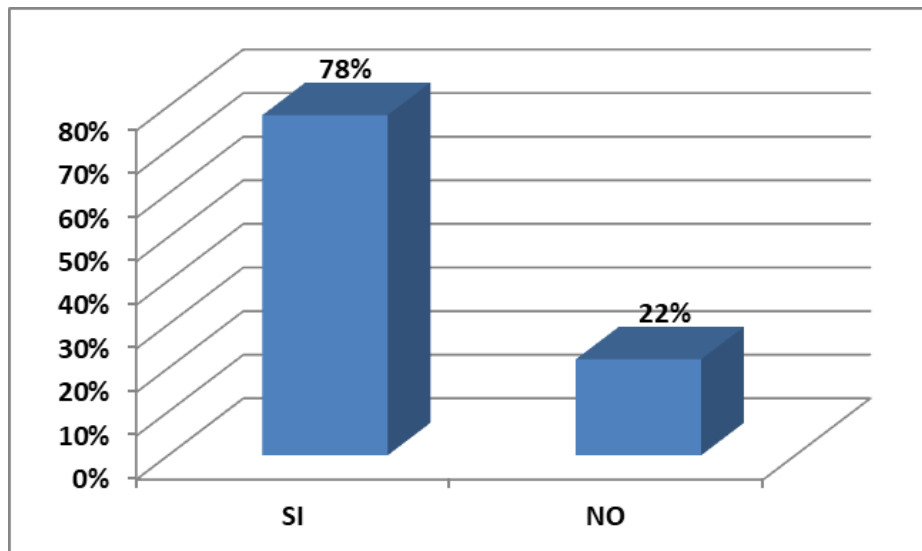
El 90% de los comerciantes encuestados respondieron que si ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad y el 10% respondieron que no ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad.

TABLA N° 11
EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS

CATEGORIA	fi	%
SI	39	78%
NO	11	22%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
 Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 11
EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS



Fuente: Tabla N° 11
 Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 11 se observa que:

El 78% de los comerciantes encuestados respondieron que si evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios y el 22% respondieron que no evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios.

TABLA N° 12

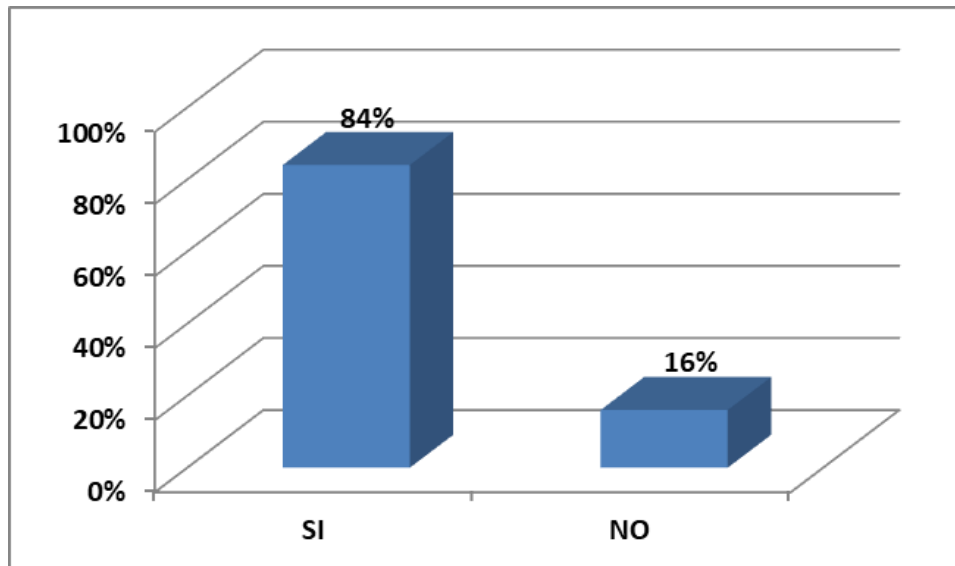
CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD

CATEGORIA	fi	%
SI	42	84%
NO	8	16%
Total	50	100%

**Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia**

GRÁFICO N° 12

CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD



**Fuente: Tabla N° 12
Elaboración: Propia**

ANÁLISIS

En la TABLA N° 12 se observa que:

El 84% de los comerciantes encuestados respondieron que si considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad y el 16% respondieron que no considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad.

TABLA N° 13

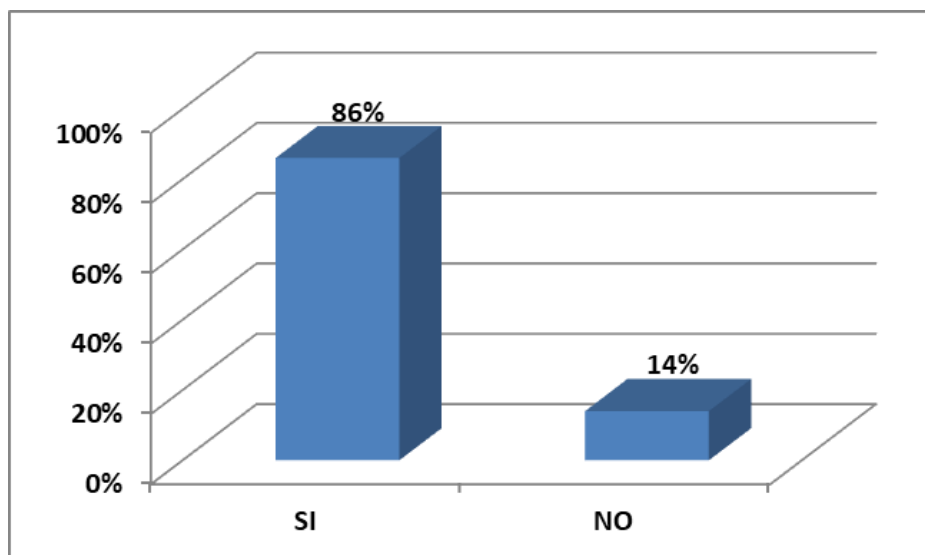
CREE UD. QUE EL CRECIMIENTO DE SU NEGOCIO SE HA VISTO INFLUENCIADO POR EL FINANCIAMIENTO

CATEGORIA	fi	%
SI	43	86%
NO	7	14%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 13

CREE UD. QUE EL CRECIMIENTO DE SU NEGOCIO SE HA VISTO INFLUENCIADO POR EL FINANCIAMIENTO



Fuente: Tabla N° 13
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 13 se observa que:

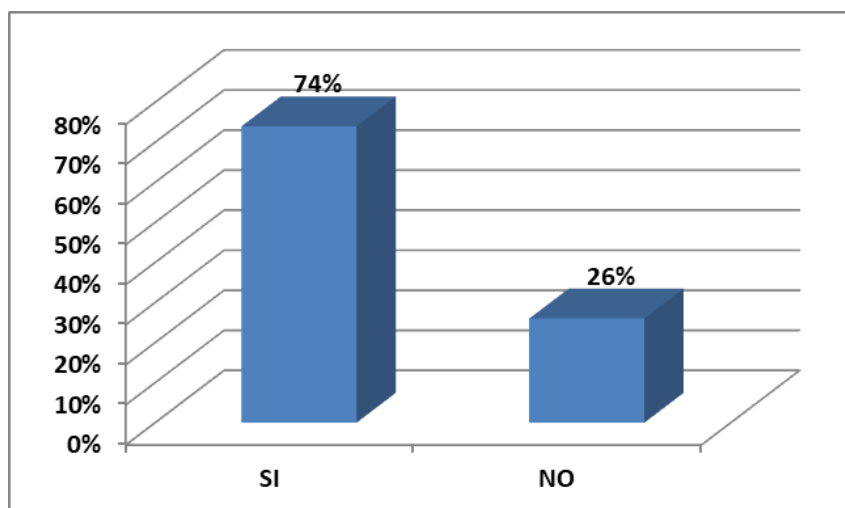
El 86% de los comerciantes encuestados respondieron que si cree que el crecimiento de su negocio se ha visto influenciado por el financiamiento y el 14% respondieron que no cree que el crecimiento de su negocio se ha visto influenciado por el financiamiento.

TABLA N° 14
CONSIDERA QUE EL PRÉSTAMO QUE RECIBIÓ HA SIDO FAVORABLE PARA SU EMPRESA

CATEGORIA	fi	%
SI	37	74%
NO	13	26%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
 Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 14
CONSIDERA QUE EL PRÉSTAMO QUE RECIBIÓ HA SIDO FAVORABLE PARA SU EMPRESA



Fuente: Tabla N° 14
 Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 14 se observa que:

El 74% de los comerciantes encuestados respondieron que si considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa y el 26% respondieron que considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.

TABLA N° 15

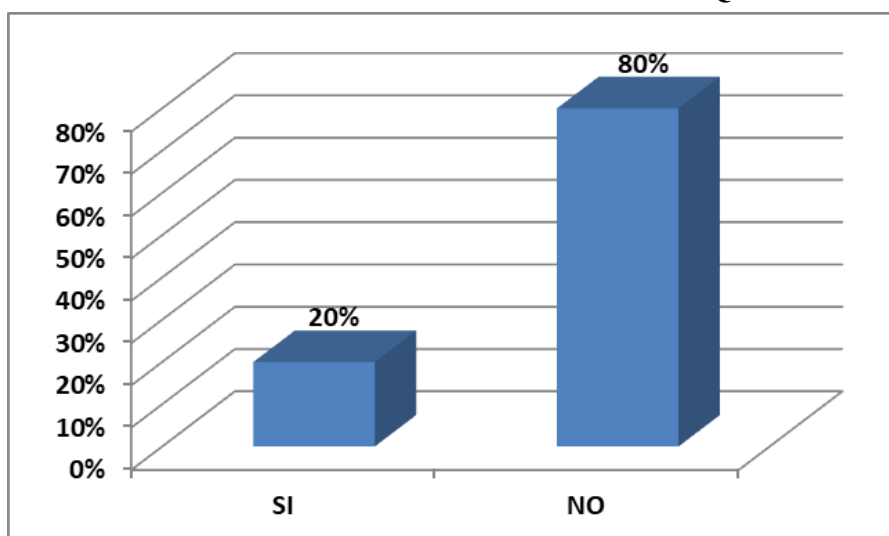
ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN

CATEGORIA	fi	%
SI	10	20%
NO	40	80%
Total	50	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Propia

GRÁFICO N° 15

ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN



Fuente: Tabla N° 15
Elaboración: Propia

ANÁLISIS

En la TABLA N° 15 se observa que:

El 20% de los comerciantes encuestados respondieron que si alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen y el 80% respondieron que la empresa no realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen.

PRUEBA DE HIPÓTESIS

DETERMINACIÓN DE LA RELACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD.

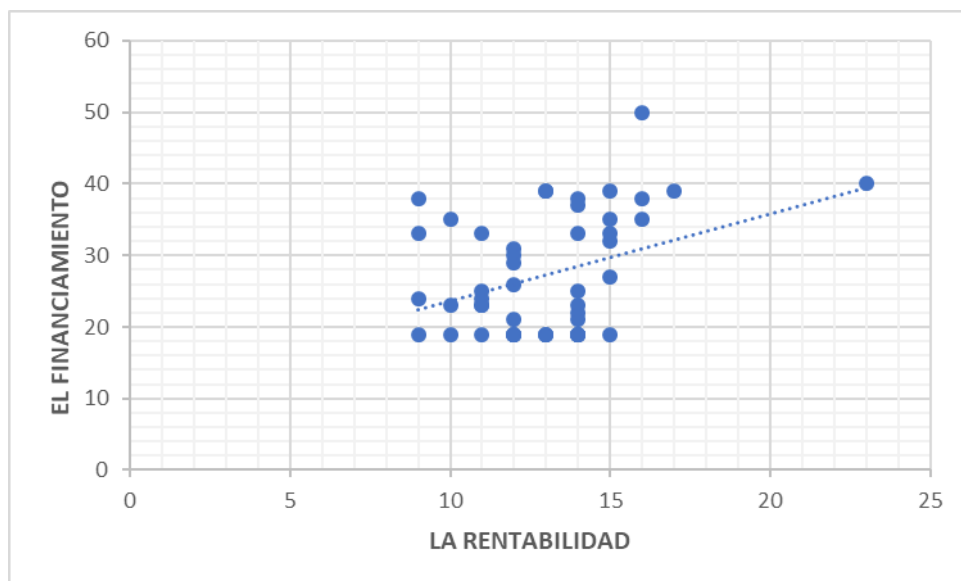
La relación entre variables se obtiene mediante la correlación de Pearson (r).

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n(\sum x^2) - (\sum x)^2][n(\sum y^2) - (\sum y)^2]}}$$

Para encontrar el valor de r, primero se calcula el puntaje que obtiene cada trabajador tanto en la encuesta (El financiamiento= x) como en la encuesta (La rentabilidad = y) como se muestra en el cuadro:

ESTUD.	X	Y	X.Y	X*2	Y*2
1	14	23	322	196	529
2	12	31	372	144	961
3	11	25	275	121	625
4	11	24	264	121	576
5	14	33	462	196	1089
6	14	22	308	196	484
7	9	24	216	81	576
8	12	26	312	144	676
9	9	19	171	81	361
10	13	19	247	169	361
11	12	19	228	144	361
12	14	37	518	196	1369
13	14	21	294	196	441
14	15	35	525	225	1225
15	12	21	252	144	441
16	11	33	363	121	1089
17	11	19	209	121	361
18	9	33	297	81	1089
19	12	30	360	144	900
20	12	29	348	144	841
21	15	27	405	225	729
22	16	35	560	256	1225
23	10	35	350	100	1225
24	16	38	608	256	1444
25	9	38	342	81	1444
26	13	39	507	169	1521

27	11	23	253	121	529
28	15	32	480	225	1024
29	11	23	253	121	529
30	10	19	190	100	361
31	13	19	247	169	361
32	15	33	495	225	1089
33	14	25	350	196	625
34	12	19	228	144	361
35	14	19	266	196	361
36	12	19	228	144	361
37	14	19	266	196	361
38	15	19	285	225	361
39	14	19	266	196	361
40	14	19	266	196	361
41	10	23	230	100	529
42	13	19	247	169	361
43	14	19	266	196	361
44	12	19	228	144	361
45	15	39	585	225	1521
46	16	50	800	256	2500
47	13	39	507	169	1521
48	14	38	532	196	1444
49	23	40	920	529	1600
50	17	39	663	289	1521
SUMA	651	1367	18166	8779	40707



Luego, se reemplaza en la ecuación como se muestra:

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n(\sum x^2) - (\sum x)^2][n(\sum y^2) - (\sum y)^2]}}$$

$$r = 0,365853667$$

Como $0 < 0,3659 < 2$, entonces la relación entre la dimensión: El financiamiento y la rentabilidad es positiva baja.

COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN (r^2)

$$R^2 = r^2 \cdot 100 \%$$

$$R^2 = 0,365853667 \cdot 100 \%$$

$$R^2 = 13,38\%$$

El 13,38% de los cambios provocados en el puntaje de la rentabilidad corresponde al financiamiento, por lo tanto no se acepta la hipótesis general.

5.2. Análisis de los resultados

Para (Hernández, 2002) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

Para (Lerma & Castro, 2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos

por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido.

VI. CONCLUSIONES

1. La relación existente entre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio, rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco es positiva baja. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por el financiamiento que se pudo observar en los datos analizados, por tal razón no se acepta la hipótesis general.
2. Tras el análisis de los datos obtenidos a la muestra de estudio se determinó que el financiamiento se relaciona de una manera positiva baja entre la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas, de tal forma no se acepta la hipótesis específica 1.
3. El financiamiento tras los estudios demostraron que la relación existente con la rentabilidad del activo es de manera positiva baja de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, esto nos quiere decir que es afectada la rentabilidad del activo por el financiamiento que experimentan los comerciantes.
4. El financiamiento tras los estudios demostraron que la relación existente con la rentabilidad neta de ventas es de manera positiva baja de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, esto nos quiere decir que es afectada a la rentabilidad neta de ventas pero no significativa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Agapito, M. y Vásquez, L. (2012). *Propuesta de un Plan Financiero a Corto Plazo para Mejorar la Rentabilidad de la Empresa Pesquera Blessing Family E.I.R.L del distrito de Santa Rosa. Perú*: Universidad Señor de Sipán.

Aguilar, I; Díaz, N; García, Y; Hernández, M; Ruiz, V; Santana, D Y Concepción, V. (2006). *Finanzas Corporativas en la Práctica*. Madrid: Copyright.

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

Recuperado de:

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

Alvarado, A. (2013). *Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas. Argentina*: Universidad Nacional de la plata.

Recuperado de:

http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_complet.pdf?sequence3.

Fernández, C., Hernández, R., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la investigación*. (4ta ed.) México: Editorial Mexicana Reg. Núm. 736.

Fontaine R., Ernesto. (2000). *Evaluación social de proyectos*. (12ª Ed) Chile: Ediciones Universidad de Chile Pág. 69 – 83.

Gujarati, D. (2006). *Econometría*. Cuarta Edición. Mc-Graw Hill.

Henderson, James M. y Quandt, Richard E. (1969) *Teoría Microeconómica*. (3ª Ed). España: ediciones Ariel, S.A. Pág. 63.

Hidalgo Ortega, Jesús. (1995). *Contabilidad de costos*. (3ª Ed) Perú: lima Edición Fecat E.I.R.L Pág. 480.

Kafka F. (1994). *Teoría económica*. Tercera Edición. Centro de Investigación de la Universidad del Pacifico. Lima – Perú.

Murray R., Spiegel. (1970). *Estadística*. México: Ediciones Schaum McGRAW-HILL.

Nicholson, Walter. (1997). *Teoría microeconómica*. (6ª Ed) Estados Unidos: Copyright Pág. 223.

Paucar Ticona, Moisés. (1999) *Costo y rentabilidad en confecciones de uniformes deportivos en el distrito de Juliaca*, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, Tesis, UNA-Puno

Reyes Martínez, E. (2012). *Factores financieros como fuente de financiamiento*.

Ribaya, F. (2010). *El costo de las fuentes de financiación a corto plazo*. *Revista de Estudios Jurídicos, Económicos Y Sociales*, 3–43.

Rivas, S. (1997). *El financiamiento empresarial a través de la emisión de valores : ventajas*, 65–83.

Recuperado de:

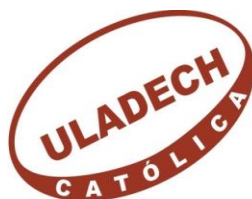
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11695/12247>

Rivera, J. (2002). *Teoría sobre la estructura de capital*. Universidad Autónoma de Madrid, 84(0123–5923), 31–59.

Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21208402>

Romero, J., Hernández, L., & Bracho, N. (2008). *Aspectos financieros que inciden en las exportaciones de empresas familiares venezolanas*. *Revista Científica Teorías, Enfoques Y Aplicaciones En Las Ciencias Sociales*, 1(1856–9773), 43–56.

ANEXOS



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

INSTRUMENTOS PARA RECOLECCIÓN DE DATOS

CUESTIONARIO A LOS DUEÑOS DE LAS MYPES

El presente cuestionario tiene como finalidad obtener información para el estudio de **“EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO – RUBRO CONFECCIÓN TEXTIL, ROPA DEPORTIVA - HUÁNUCO, 2017”**, Es de aclarar que la información brindada por usted es exclusivamente para dicho trabajo de investigación.

INDICADORES	VALORACIÓN	
	SI	NO
1. Cuenta con algún tipo de crédito financiero.		
2. Cree usted que las tasas de interés que cobran dichas entidades son muy elevadas.		
3. Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.		
4. Provee información a la gerencia para que aumente la rentabilidad.		
5. Cumple puntualmente con el plazo establecido.		
6. Tiene conocimiento acerca de las diferentes tasas que ofrecen las instituciones financieras.		
7. Conoce los ratios de rentabilidad.		
8. Conoce el patrimonio neto de la empresa.		

9. Utiliza estrategias la empresa para generar rentabilidad.		
10. Ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad		
11. Evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios.		
12. Considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad.		
13. Cree ud. Que el crecimiento de su negocio se ha visto influenciado por el financiamiento.		
14. Considera que el préstamo que recibió ha sido favorable para su empresa.		
15. Alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen.		

Muchas gracias.

ANEXO N° 02
EVIDENCIAS FOTOGRÁFICAS