



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES
DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y
PEQUEÑA EMPRESA CASO: PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L. –
TINGO MARIA, 2018.**

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

AUTOR:

SOLORZANO CAQUI, GEDEON MAYER

ORCID: 0000-0002-4983-2970

ASESOR

PEÑA CELIS, ROBERTO

ORCID: 0000-0002-7972-4903

HUANUCO – PERÚ

2020

1. TITULO

PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CASO: PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2018.

2. EQUIPO DE TRABAJO

AUTOR

SOLORZANO CAQUI, GEDEON MAYER

ORCID: 0000-0002-4983-2970

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Bachiller de la Escuela de
Contabilidad, Filial Huánuco, Perú

ASESOR

PEÑA CELIS ROBERTO

ORCID: 0000-0002-7972-4903

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

3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR

PARDAVE BRANCACHO, Julio Vicente

ORCID ID 0000-0002-1665-9120

Presidente

SINCHE ANAYA, Aiichira Yelma

ORCID ID 0000-0002-5300-377X

Miembro

GAVIDIA MEDRANO, Geroncio Algemiro

ORCID N° 0000-0002-2413-1155

Miembro

4. AGRADECIMIENTO

AGRADECIMIENTO A la Universidad “CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE” – Filial Huánuco Vicariato, por el acogimiento y darnos la facilidad para poder culminar nuestra carrera profesional.

Agradecimiento a la Escuela Académica Profesional de Contabilidad, por los docentes de la Especialidad que nos transmitieron sus conocimientos.

Agradecimiento de igual manera al representante legal de la Pirámide Ejecutores E.I.R.L. por haberme brindado información para la aplicación de este trabajo de investigación.

5. DEDICATORIA

A Dios por darme la sabiduría e inteligencia, por guiarme por el camino del bien dándome su amor día a día y por su misericordia permitirme dar este paso tan anhelado.

A mi esposa Kely Nataly Yalico Condezo y mi hija Ariana Abigail Solórzano Yalico, quienes han sido el motor para poder seguir y cumplir con esta meta, la titulación, y me han brindado las fuerzas para levantarme cuando sentía estar vencido.

A mi mamita Luz Nelly Caqui Chaupis, quien hasta el último de sus días me incentivó para seguir adelante, mi padre Martín Solórzano Primo, quién me acompañó en el momento difícil de perder a mi madre, mis suegros, Norian Yalico y Nancy Condezo, por su apoyo incondicional, por sus palabras de aliento y sus esfuerzos para que logre esta meta, a mi hermana Ruth, mi hermano Tito y mis cuñados Nancy, Ángel, Esmeralda, Mayly y Benjamín, que de una y otra manera han contribuido para lograr mi carrera profesional.

A los Docentes por sus apoyos, sus consejos, sus alientos y compartir sus conocimientos conmigo, que me ayudo a superar los obstáculos en mi formación profesional.

5. RESUMEN

La presente investigación tuvo por finalidad identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.

La fuente de su financiamiento son los ahorros propios, destina para poder atender sus obligaciones con sus proveedores y eso hace que obtenga rentabilidad, más ésta rentabilidad no satisface a su gerente general, debido a que en muchas ocasiones no ha podido participar en proyectos grandes por falta de un mayor financiamiento, la cual le permitiría un mayor crecimiento económico, esto se debe a que la mayoría de las obras que realiza, es a crédito, esto le dificulta realizar otras obras lo cual impediría obtener una mayor rentabilidad, por ello esta investigación se justifica para brindarle medios de como poder obtener un financiamiento.

Este trabajo de investigación es de tipo cuantitativo, nivel de investigación descriptivo y cuyo diseño de investigación fue no experimental-descriptivo, para poder recoger la información se utilizó el cuestionario como instrumento, se le aplicó al representante de la empresa, obteniendo los principales resultados: Respecto a los tipos de financiamiento: la empresa considera que su financiamiento es basarse solo al capital propio no es necesario acudir a las entidades financieras. Respecto a las fuentes de financiamiento: es el financiamiento interno, pues no paga intereses, lo cual le permite obtener relativamente ciertas utilidades: Respecto a las formas de financiamiento: la empresa no utiliza el Factoring, ni la hipoteca, ni el crédito comercial como forma de financiamiento.

Palabras Claves: Financiamiento, formas y tipos de financiamiento, MYPE y Rentabilidad.

5. ABSTRACT

The purpose of this research was to identify financing opportunities that improve the possibilities of profitability of the micro and small business case: Pyramid Executors E.I.R.L. - Tingo María, 2018.

The source of your financing is your own savings, destined to be able to meet your obligations with your suppliers and that makes you obtain profitability, but this profitability does not satisfy your general manager, because on many occasions he has not been able to participate in large projects because of Lack of greater financing, which would allow for greater economic growth, this is because most of the works he performs, it is on credit, this makes it difficult to perform other works which would prevent obtaining a higher profitability, so this research it is justified to provide means of how to obtain financing.

This research work is of quantitative type, descriptive research level and whose research design was non-experimental-descriptive, in order to collect the information the questionnaire was used as an instrument, it was applied to the representative of the company, obtaining the main results: Regarding the types of financing: the company considers that its financing is based only on equity, it is not necessary to go to financial institutions. Regarding financing sources: it is internal financing, as it does not pay interest, which allows it to obtain relatively certain profits: Regarding the forms of financing: the company does not use Factoring, or mortgage, or commercial credit as a form of financing.

Keywords: Financing, forms and types of financing, MYPE and Profitability.

6. CONTENIDO

1. TITULO	ii
2. EQUIPO DE TRABAJO.....	iii
3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR.....	iv
4. AGRADECIMIENTO.....	v
4. DEDICATORIA.....	vi
5. RESUMEN	vii
5. ABSTRACT	vii
6. CONTENIDO.....	ix
7. ÍNDICE DE TABLAS	xi
7. ÍNDICE DE GRAFICOS	xii
I. Introducción	13
II. Revisión de la literatura.....	15
2.1. Antecedentes.....	15
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	15
2.1.2 Antecedentes Nacionales.....	18
2.1.3. Antecedentes Regionales.....	22
2.1.4 Antecedentes Locales.....	25
2.2 Bases Teóricas de la Investigación.....	26
2.2.1. Teoría de financiamiento	26
2.2.2 Teorías de Rentabilidad	46
2.2.3 Las micros y pequeñas empresas MYPE	533
2.2.4 Marco Conceptual.....	56
III. Hipótesis.....	57
IV. Metodología.....	58
4.1 Diseño de Investigación	58
4.2 El universo y Muestra	60
4.3 Definición y Operacionalización de variables.....	60
4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	67
4.5. Plan de Análisis.....	67
4.6 Matriz de Consistencia	68
4.7 Principios Éticos	65
V. Resultados.....	667
5.1 Resultados.....	667

5.2 Análisis de resultados	822
VI. Conclusiones	85
VII. Propuesta de mejora.....	87
8. Referencias Bibliográficas	900
ANEXOS	955
ANEXO N° 01 INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS	96
ANEXO N° 02 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS	99
ANEXO N° 03 FICHA RUC	1000
EVALUACIÓN DE EXPERTOS.....	102

7. ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 ¿Solicitó financiamiento para su negocio?	667
Tabla N° 2 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?	68
Tabla N° 3 ¿Cree usted que un financiamiento externo mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?.....	69
Tabla N° 4 ¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?	70
Tabla N° 5 Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?.....	71
Tabla N° 6 ¿Cree usted que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?.....	72
Tabla N° 7 ¿Qué formas de financiamiento conoce usted?.....	73
Tabla N° 8 Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?	74
Tabla N° 9 Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?	75
Tabla N° 10 ¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito?	76
Tabla N° 11 ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?	77
Tabla N° 12 ¿ De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?.....	78
Tabla N° 13 ¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido?.....	79
Tabla N° 14 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?	80
Tabla N° 15 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?.....	81

7. ÍNDICE DE GRAFICOS

Gráfico N°1 ¿Solicitó financiamiento para su negocio?	667
Gráfico N°2 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?	68
Gráfico N°3 ¿ Cree usted que un financiamiento externo mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?.....	69
Gráfico N°4 ¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?	70
Gráfico N°5 Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?.....	71
Gráfico N°6 ¿Cree usted que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?.....	72
Gráfico N°7 ¿ Qué formas de financiamiento conoce usted?	73
Gráfico N° 8 Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?	74
Gráfico N° 9 Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?.....	75
Gráfico N° 10 ¿ Brinda usted sus productos o servicios a crédito?	76
Gráfico N° 11 ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?.....	77
Gráfico N°12 ¿ De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?.....	779
Gráfico N°13 ¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido?.....	79
Gráfico N°14 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?	80
Gráfico N°15 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?.....	81

I. Introducción

El sector construcción es uno de los sectores más dinámicos de la economía, pues sus actividades involucran a otras industrias relacionadas, es así, que muchas veces se asocia el crecimiento del sector con el desarrollo de la economía de un país. Es generador de empleo y tiene una importante inversión privada y pública, el crecimiento anual es el 7.7% en los últimos quince años. Lo cual implica que este sector seguirá siendo el motor del crecimiento sostenido de la economía debido a la ejecución de proyectos de infraestructura pública y privada.

La empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. se encuentra ubicado en el Km. 2.5 CPME. Afilador en la ciudad de Tingo María, distrito de Rupa Rupa, Provincia de Leoncio Prado, departamento de Huánuco, representado por su representante legal Venegas Durand Hans Yelssin, dedicado a la actividad de construcción, inscrito en SUNAT el 22 de julio del 2013, con más de 6 años en el mercado, los factores que interviene son el financiamiento que es sus ahorros, para poder mantenerse en el mercado vigente, competitivo y sus resultados sean la rentabilidad.

La empresa “Pirámide Ejecutores E.I.R.L.”, es una MYPE (Microempresa), ya que su número de trabajadores está entre 1 a 10 personas y que sus niveles de ventas anuales no superan las 150 UIT, desarrolla sus actividades con capital propio y la fuente de su financiamiento son los ahorros propios, destina para poder atender sus obligaciones con sus proveedores y eso hace que obtenga rentabilidad, más ésta rentabilidad no satisface a su gerente general, debido a que en muchas ocasiones no ha podido participar en proyectos grandes por falta de un mayor financiamiento, que incidiría de manera directa en la rentabilidad, la cual le permitiría un mayor crecimiento económico, esto se da debido a que la mayoría de las obras que realiza la empresa como parte de su actividad, lo realiza a crédito,

generalmente a las instituciones públicas, que tienen por norma realizar los pagos 15 días, aproximadamente, luego de dar la conformidad de la obra o servicio, entonces hasta la espera del pago, cuando se presenta otra obra, le dificulta realizarla por falta de financiamiento y ello impediría obtener una mayor rentabilidad para la empresa, por ello esta investigación se justifica para brindarle medios de como poder obtener un financiamiento (tres medios o formas) y le permita realizar obras de mayor magnitud, la cual le conllevará a obtener una mayor rentabilidad, que es lo que toda empresa privada busca, se usará la metodología del estudio del caso en particular.

La presente investigación por la naturaleza del estudio describirá las variables financiamiento y rentabilidad en la micro y pequeña empresa, especialmente de cómo viene operando en el rubro construcción dado que se evidencia la gran importancia que significa el sector en estudio ya que es la que más dinamiza actualmente a la economía del país. Por lo que se plantea el siguiente enunciado:

¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. Tingo María, 2018? De igual modo se tiene el objetivo general:

Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018. Y para responder al objetivo general se han formulado los objetivos específicos:

- Establecer las oportunidades de las de tipos financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.

- Describir las oportunidades de las fuentes de financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.
- Explicar las oportunidades de las formas de financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.

La presente investigación se justifica porque nos permitió conocer de manera descriptiva las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018. La metodología de investigación es de tipo cuantitativo de nivel descriptivo de estudio de caso, la cual se concluye que la empresa, solo ha realizado sus actividades con un financiamiento interno y que no han sido suficientes para obtener una mayor rentabilidad, recomendando las mejores opciones que le permitan obtener un financiamiento y por ende incrementar de manera relativa su rentabilidad. También, los resultados y el aporte teórico de esta investigación servirán de referencia para otros estudios en otros contextos y espacios geográficos de la región y del país.

II. Revisión de la literatura

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Logreira, C & Bonett, M (2017) en su tesis titulada “*financiamiento privado en las microempresas del sector textil – confección en barranquilla – Colombia*” esta presente investigación tuvo como objetivo general; analizar el financiamiento privado en las microempresas del sector textil – confecciones en

barranquilla Colombia. La metodología utilizada es de diseño no experimental y tipo descriptivo. Sus principales conclusiones del mencionado trabajo son:

Considerando que en Colombia es un país compuesto en su mayoría por microempresas estas deberían recibir un mayor apoyo del financiamiento que el que reciben en la actualidad, el cual no representa ni el 2% de total de colocaciones a nivel nacional. Adicional a lo anterior el microcrédito es considerado el más costoso en el mercado debido a que presentan mayor riesgo para las entidades financieras.

Las compañías del financiamiento son las instituciones que en promedio han colocado microcréditos con tasas más elevadas del 33,5% EA, seguidas de los bancos comerciales con 31,8% EA y final mente las cooperativas financieras con tasas del 19,1%; si bien las tasas del microcrédito fue la segunda más alta dentro de las tasas mínimas adjudicadas alguna vez a estos préstamos con un 11,6% EA se demuestra que es posible otorgar financiamiento a microempresas con tasas menos costosas que permitan un mayor desarrollo de las mismas.

El 50,5% de las microempresas encuestadas afirmo contar con financiamiento de largo plazo compuesta en su mayoría por préstamos en moneda local provenientes de Bancos comerciales. Respecto a la financiación de corto plazo, las microempresas utilizan también los préstamos bancarios, créditos comerciales, pero estos no ofrecían ventajas algunas para el microempresario, debido que los accesos a estos eran en las mismas condiciones para las empresas. Se debe tener en cuan que los bancos comerciales son los que más requisitos exigen.

Las principales dificultad o barreras reportada por los microempresarios en Barranquilla corresponde al costo de las fuentes del financiamiento (44%), seguidas por el nivel de desconocimiento sobre las fuentes del financiamiento

(21%), la identificación de un plazo corto para la devolución del capital (20%) y el nivel de exigencia en los requisitos para la financiación (14%). Muchas microempresas no cuentan con estos requisitos ya que muchos con información contable o financiera o bien garantía que se les exigen para acceder al financiamiento.

ROJAS (2015). En la tesis de título: “*Financiamiento público y privado para el sector PYME en la Argentina*”; tuvo como objetivo: investigar las causas por las cuales las Pymes no acceden a las fuentes de financiamiento público y privado en Argentina, para el periodo 2002-2012. La metodología utilizada es de tipo descriptivo – no experimental; llegando a las siguientes conclusiones:

- El objetivo del presente estudio es investigar las causas por las cuales las Pymes no acceden a las fuentes de financiamiento público y privado en Argentina.
- De acuerdo a la investigación realizada, es claro que el sistema bancario de Argentina es inusual en varios aspectos. Incluye una relevante extendida participación de grandes bancos extranjeros y una continua presencia de bancos estatales. El actual sistema refleja una importancia secuencia de cambio sucedidos desde los años noventa. Algunos de estos cambios son resultados de la política financiera del país y algunos otros se derivan de sucesivas crisis. En Argentina, como en el resto del mundo, los grandes bancos de capital privado, en general y los bancos de capital extranjero, en particular, han dedicado poca atención al segmento de las empresas pyme.
- Al realizar una revisión de la evolución del financiamiento podemos enunciar que existe falta de comunicación por parte del sistema financiero y

del estado hacia las pymes, lo que conlleva a que el acceso a los mismos no sea en el porcentaje esperado por el estado.

- El diagnóstico básico es que el volumen de crédito disponible para estas empresas es muy escaso. Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta de crédito sino también una baja demanda de crédito. En un contexto macro-político inestable caracterizado por alta volatilidad, puede haber firmas que hayan elegido voluntariamente asumir bajos niveles de deuda en el marco de sus estrategias de supervivencia. En los últimos años se observa un acercamiento entre el mundo empresarial y el sistema bancario, ya que ha ido aumentando la demanda de crédito, y también la proporción de la inversión financiada a través de financiamiento bancario, aunque en su mayoría sigue siendo autofinanciada.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

Peña (2018). En su estudio denominado el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretero Tocache, 2017. Cuyo objetivo de este estudio fue determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y el diseño correlacional descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta y entre sus principales conclusiones son las siguientes:

Respecto al objetivo específico 1

Por la ubicación de las MYPE y del contexto la principal fuente de financiamiento son las cajas de ahorro, seguida de los amigos y luego del sistema bancario tal como se observa en el gráfico 7, que del 100% de los encuestados el 15% señalan que la principal fuente de financiamiento fueron los

amigos, el 65% manifiestan que fueron de las cajas de ahorro y solo el 20% de los Bancos. Dado que el capital con que cuentan es insuficiente, asimismo, esta acción se repite reiteradas veces lo cual implica que está generando utilidades para su empresa, por lo tanto, las fuentes del financiamiento inciden positivamente en la rentabilidad de sus negocios.

Respecto al objetivo específico 2

Las decisiones financieras que realizan los dueños de las Micro y Pequeñas Empresas para obtener financiamiento tanto para su constitución y actividades de día a día es producto de la planificación financiera, dado que en el trabajo de campo se obtuvo que el 90% de los encuestados afirman que si realizan la planificación financiera para tomar las decisiones sensatas entre ellas para la obtención del financiamiento.

Respecto al objetivo específico 3

Los plazos de pago es un aspecto relevante para obtener el financiamiento por parte de los microempresarios, sin embargo, los plazos para la devolución de los créditos no están a las expectativas dado que del 100% de los encuestados, el 45% opinan que si los plazos de pago de sus deudas están según su necesidad mientras que el 55% manifiestan que no lo están los plazos de pago según sus requerimientos.

En líneas generales se concluye que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretería en el Distrito de Tocache, 2017, esta afirmación se corrobora con el valor obtenido del coeficiente de determinación que es de 78,06% este valor nos dice que la rentabilidad obtenida por los empresarios corresponde en su mayoría a las acciones de financiamiento en sus diversas características porque conciben

que sin recursos de financiamiento sus actividades económicas tendrían ciertas dificultades porque consideran que es la fuerza de empuje para llevar adelante el negocio, en ese sentido la gestión de recursos económicos es fundamental para lograr la rentabilidad de su negocio.

López, J. (2016), tesis titulada, “Caracterización Del Financiamiento, De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Comercio, Rubro Abarrotes En El Distrito De Callería, 2015”, su objetivo general es determinar la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercial rubro abarrotes, se utilizó la metodología experimental-transversal- retrospectivo-descriptivo, con una población de 15 MYPEs y una muestra de 15 MYPEs y se llegó a las siguientes conclusiones: Respecto a los empresarios (objetivo específico 1): 1. La totalidad de los dueños o representantes legales de las Mypes encuestadas son adultos. 2. Poco más de la mitad de los representantes legales de las Mypes encuestadas son del sexo masculino. 3. Poco más de un tercio de los representantes legales de las Mypes encuestadas tienen instrucción de superior universitaria completa. 4. La mayoría de los empresarios encuestados son de ocupación comerciantes. Respecto a las características de las MYPE (objetivo específico 2): a) La mayoría de las Mypes encuestadas tienen más de 3 años operando en el rubro de abarrotes. b) La mayoría de las Mypes encuestadas son formales. c) Poco más de dos tercios de las Mypes encuestadas no tienen ningún trabajador permanente, pero sí tienen un trabajador. d) La totalidad de las Mypes encuestadas se constituyeron para obtener ganancias y no por subsistencia. Respecto a las características del financiamiento (objetivo específico 3): a) Poco menos de dos tercios de las MYPE encuestadas recurren a financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de comercialización. b) Para la

mayoría de las Mypes encuestadas que recurren a financiamiento de terceros, es el sistema no bancario quien les otorga mayores facilidades de crédito. c) Para la mayoría de las Mypes que solicitaron créditos de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo. d) Cerca de dos tercios de las Mypes encuestadas utilizaron los créditos de terceros recibidos como capital de trabajo y poco más de un tercio, los utilizaron en el mejoramiento de sus locales y en la compra de activos fijos.

Urbano. M (2015) en su tesis titulado “*caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro boticas y farmacias de la provincia de Huaraz, periodo 2014*”, tuvo como objetivo Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios rubro Boticas y Farmacias de la provincia de Huaraz, en el periodo 2014. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y el diseño correlacional descriptivo. Llego a las siguientes conclusiones Se determinaron las siguientes características del financiamiento de las MYPE de boticas y farmacias: En el rubro boticas las solicitudes de crédito disminuyeron en el año 2014 respecto al año 2013, dado que en el año 2014 solicitaron crédito el 56% (14) de los encuestados y en el año 2013 solicitaron crédito el 68% (17) de los encuestados. Igual tendencia ha seguido el rubro de farmacias, pasando de 80 % (4) en el año 2013 a 60 % (3) en el año 2014. Así mismo el 66.7% (20) pidieron préstamos a instituciones bancarias y el 23.3 % (7) a instituciones no. Se determinaron las siguientes características de la rentabilidad de las MYPE de boticas y farmacias: El 70% (21) de los representantes legales de las MYPE encuestadas dijeron que las políticas de

atención de las entidades financieras sí incrementa la rentabilidad de las empresas. Así como también consideran que el crédito financiero obtenido mejoró la rentabilidad de su empresa.

2.1.3. Antecedentes Regionales

Hilario (2017). En su estudio titulada Las decisiones de inversión y su influencia en la rentabilidad de la empresa grupo León Ferretería y Construcciones E.I.R. Huánuco, 2016. Estudio sustentado para optar el título profesional de contador público. Tuvo como objetivo general en determinar de qué manera las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad de la empresa Grupo León Ferretería y Construcciones E.I.R.L. 2016. La metodología fue de diseño no experimental de tipo transversal porque la recolección de datos fue en un solo momento y en un tiempo único, la forma de investigación es descriptiva y el enfoque cuantitativo. La población de estudio estuvo compuesta por los trabajadores de la empresa; entre sus principales conclusiones tuvo:

Que las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad, ya que una buena decisión de inversión financiera genera beneficios a corto y largo plazo. La rentabilidad es necesaria para lograr un crecimiento sostenible en el tiempo.

El capital de trabajo influye en la rentabilidad, ya que la efectividad en la utilización del capital de trabajo genera mayor utilidad o rentabilidad. El capital corriente permite cubrir las necesidades a corto plazo, para seguir invirtiendo y continuar con el normal desarrollo o actividad empresarial.

Los activos intangibles si influyen en la rentabilidad. Debido a que los activos intangibles o nominales permiten generar mayor rentabilidad a largo plazo. Ya que los gastos de organización, patentes, licencia, capacitación, marcas etc., son

activos no monetarios identificables, que generan beneficios económicos futuros y deben ser controlados dichos beneficios.

Los activos fijos influyen en la rentabilidad de la empresa, ya que las inversiones en las maquinarias, muebles y enseres, terrenos, edificios, etc., generan mayor rentabilidad; debido que los activos fijos son bienes o recursos que no pueden ser liquidados fácilmente pero que a largo plazo generan rentabilidad.

Que las capacitaciones al personal influyen en la rentabilidad, ya que un personal capacitado permite que se tome buenas decisiones de inversión para mejorar la calidad de activos, para la utilización de los recursos que posee la empresa, interpretar y analizar los estados financieros, saber si es el momento de invertir o no

Palomino (2018) en su tesis cuyo título es: “Financiamiento Y Rentabilidad En Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio, Rubro Hoteles En El Distrito De Huánuco, 2017”. Tuvo como objetivo general en determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo. 2017, la metodología utilizada es diseño correlacional – descriptivo y llego a las siguientes conclusiones:

Que los instrumentos financieros tras los datos obtenidos muestran que no inciden en la rentabilidad, porque, su relación obtenida tras correlación de Pearson es positiva moderada porcentualmente 23,95%, ante esto se determina que no sepa a la hipótesis.

Especifica 1.

Las fuentes de financiamiento formal tienen la relación positiva moderada con la rentabilidad de las MYPES del sector servicio rubro hoteles en el distrito de Huánuco, esto implica que la incidencia entre las variables de estudio es positiva pero no significativa por lo tanto no se acepta la hipótesis 2.

La relación existente entre el financiamiento y rentabilidad de las MYPES del sector rubro hoteles en el distrito de Huánuco es positiva moderada. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por el financiamiento, pero no se acepta la hipótesis general.

Toribio, N. (2018). En su tesis titulada: “El Financiamiento Y La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Sector Comercio – Rubro Confección Textil, Ropa Deportiva - Huánuco, 2017”. Cuyo objetivo general es determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro confección textil, ropa deportiva, la metodología de investigación que se utilizó fue de tipo descriptiva, con una población de 130 representantes, la muestra estuvo conformada por el 45% del universo de la población, a quienes se les aplicó un cuestionario de 15 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta; llegó a las siguientes conclusiones:

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.

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.

El financiamiento tras los estudios demostró 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.

El financiamiento tras los estudios demostró 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.

2.1.4 Antecedentes Locales

(CORONEL, 2016). En la tesis de título: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro hotelería en la provincia de Leoncio Prado, periodo 2016”; tuvo como objetivo: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios rubro hotelería en la provincia de Leoncio prado, periodo 2016. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y el diseño correlacional descriptivo; llegando a las siguientes conclusiones:

- **Respecto a los Empresarios**, Se concluye que todos los representantes legales son personas adultas y que sus edades oscilan entre 45 a 64 años de edad. Por otro lado, se obtuvo también que el 83% de los representantes de la MYPE son

de género Masculino y solamente el 17% son del género Femenino. También se pudo obtener que el 75% de los representantes de las MYPE tienen estudios superiores técnica.

- **Respecto a las características de la MYPE,** Se concluye que el 100% de los representantes de la MYPE tienen más de tres años dedicándose a esta actividad empresarial; se obtuvo también, que el 50% de los representantes de la MYPE tienen de 16 a 20 trabajadores.
- **Respecto a las características de la rentabilidad,** Se concluye que hay relación entre financiamiento y rentabilidad. Así mismo también hay relación entre capacitación y rentabilidad de las MYPE encuestadas ya que el 83% cree que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido y el 92% cree que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por la capacitación recibido. Se pudo obtener también que el 100% si cree que la capacitación recibida es una inversión o un gasto.

2.2 Bases Teóricas de la Investigación

2.2.1. Teoría de financiamiento

La Teoría de Financiamiento, buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá cimentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa, y serían utilizados en diferentes operaciones económicas, de índole operativa, financiera u otra, con el fin de elevar dicho nivel al máximo posible. **(Modigliani & Miller, 1958).**

Una de las principales imperfecciones del mercado de capitales que afectan a las decisiones de financiación es la asimetría de la información. La asimetría de información consiste en que los suministradores de recursos financieros -

accionistas y acreedores- tienen menos información sobre las características del proyecto a financiar y sobre las características de la empresa y del empresario. **(Cazorla 2004).**

La teoría de los mercados perfectos señala que todos los partícipes tienen el mismo grado de información; es una teoría de tipo ideal, porque los mercados financieros presentan imperfecciones que inciden en su buen funcionamiento y que condicionan el acceso a la financiación de los solicitantes de fondos **(Fazzari & Althey, 1987).**

Las pequeñas y medianas empresas cuentan con diversas formas de capitalizarse: recursos propios, préstamos a bancos u otros y emisión de acciones. Sin embargo, utilizan de manera prioritaria el autofinanciamiento, y si este es insuficiente recurre al endeudamiento y solo en última instancia a la emisión de acciones **(Meyer, 1994).**

La importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto. **(Zorrilla, 2006).**

Evolución de la teoría financiera

Las finanzas como disciplina de las ciencias económicas empiezan a consolidarse a partir de del siglo XX y desde entonces han tenido varios enfoques que la han constituido como una disciplina autónoma y con un alto grado de solidez. **(Ríos, 2008).**

De acuerdo con en la evolución de la teoría financiera se pueden identificar dos grandiosos enfoques: visión tradicional de las finanzas y enfoque moderno de las finanzas. **(Saavedra & Saavedra, 2012).**

El primer enfoque (visión tradicional de las finanzas) se dio en la primera mitad del siglo XX, periodo en el cual el interés de las finanzas se concentró en el registro monetario de las operaciones de la empresa y el estudio descriptivo de instituciones y operaciones de mercados de capitales. No obstante, como consecuencia de la crisis económica generada en los años treinta, los problemas de supervivencia de las empresas se empezaron a intensificar por lo que las finanzas se enfocaron en el mantenimiento de la liquidez, quiebras y reorganizaciones, así como el aumento de regulaciones en los mercados accionarios **(Brigham & Houston, 2006).**

En los años cuarenta la preocupación se centró en el costo de la reconversión industrial post bélica, por lo cual se genera la necesidad de efectuar un análisis de las inversiones a realizar y una mayor planeación y control de la empresa con el fin de optimizar sus recursos. **(Ríos, 2008)**

El enfoque moderno de las finanzas, uno de los periodos más florecientes de las finanzas, tiene sus comienzos en las décadas de los cincuenta, periodo en el cual las finanzas empezaron a ocuparse de la maximización del valor de la empresa y comenzaron a cimentar las bases conceptuales tal y como se conocen actualmente. Ajustándose claro está, a dos grandes fenómenos que se han desarrollado de manera acelerada en el siglo XXI: la globalización de las empresas y el uso de tecnologías de información.

Los autores más destacados de esta época fueron “Markowitz, Tobin, Modigliani, Miller, Sharpe, Arrow, Debreu, Hirshleifer, Lintner, Jensen, Fama, Roll, Black,

Scholes, Merton y Ross, entre otros”. Este periodo estuvo marcado por un gran interés por las decisiones de financiamiento e inversión. Debido al auge de las empresas y expansión de la economía surge la necesidad de tomar decisiones fundamentales, por lo que las técnicas y métodos de análisis financiero se tornan más robustas y útiles al soportarse en procedimientos estadísticos, cuantitativos e informáticos. **(Saavedra & Saavedra, 2012).**

Las Teorías de la Estructura Financiera.

Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros. Dos enfoques teóricos modernos intentan dar explicación a esa composición del capital, y por ende a la estructura financiera: por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión; por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la preferencia de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores **(Myers, 1984).**

Las teorías modernas antes mencionadas tienen su punto de partida en la discusión de la idea de en cuanto a la irrelevancia e independencia de la estructura de capital con relación al valor de mercado de la empresa, pues el valor de la misma está determinado por sus activos reales no por los títulos que ha emitido. Lo anterior

tiene lugar en presencia de mercados perfectos, en los cuales la deuda y los recursos propios pueden considerarse sustitutos. (**Modigliani & Miller, 1958**).

Tipos de Financiamiento

Para establecer los tipos de fuentes de financiamiento los autores estudiados tienen en cuenta las siguientes clasificaciones:

Según Su Nivel De Exigibilidad.

Según Su Procedencia.

Según su procedencia los recursos financieros pueden ser propios o ajenos. Los primeros son los que fueron puestos a disposición de la empresa cuando se constituyó la misma y en principio este no tiene que ser reembolsado, los segundos son los fondos prestados por elementos exteriores a la empresa. Otra fuente de financiamiento es la que se conoce como financiamiento de guerrillas. Estas técnicas se han desarrollado como resultado de tácticas desesperadas para lograr mantener a flote a una empresa, mientras esta se recupera de cualquier falla en el flujo de capital. Lo más valioso de esta técnica es el uso de recursos ajenos que permita generar ingresos pero que no generen costos directos. Por ejemplo, negociar para que las cuentas al proveedor sean pagadas directamente por los clientes, quedándose la empresa con el precio de su valor agregado. Esto funciona muy bien en empresas con una alta rotación de inventario.

Según su nivel de exigibilidad estos pueden ser a corto o largo plazo sobre los que se prestará mayor atención.

Financiamiento interno: es aquel en el cual la empresa echa mano de sus propios medios económicos, producto de su actividad, para reinvertir sus beneficios en sí misma. Puede proceder de reservas, fondos propios, amortizaciones, etc.

Cuando utilices fondos de la empresa, no tienes que pagar intereses al banco. Tampoco tienes que pasar por el proceso de solicitud y demás documentación requerida por el banco.

Financiamiento Externo. - Es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa, es necesario recurrir a terceros como: préstamos bancarios, factoraje financiero, etc.

Fuente de Financiamiento

Se conoce como fuentes de financiamiento a las vías que utilizan las empresas para poder tener los recursos financieros que se necesiten para poder realizar una determinada actividad.

Estas fuentes son aquellas que la empresa necesita para garantizar la continuidad de sus funciones y obtener dinero para lograr sus metas y objetivos. Entre las principales fuentes de financiamiento que se utilizan hoy en día se encuentran el aporte de una entidad financiera de inversión, un banco o ahorros personales.

Capital propio

El capital propio es la base financiera de su empresa. Esto incluye su patrimonio personal en forma de dinero en efectivo y ahorros y también objetos como máquinas o equipos que aporte a su empresa. A pesar de lo que supone el término, el patrimonio ajeno también puede contar como capital propio, como, por ejemplo, cuando sus parientes le prestan dinero.

Prestamos de una entidad financiera

Un préstamo bancario es aquella operación financiera en la que participan dos protagonistas, prestamista (entidad que presta el dinero) y prestatario (persona física o jurídica que lo recibe). La cantidad de dinero a prestar y el tipo de interés aplicado serán fijados desde el primer momento con un compromiso de devolución, por lo general ante notario, en un tiempo determinado.

El préstamo bancario es un instrumento financiero muy solicitado no solo por particulares sino también como préstamos para empresas.

Prestamos de amigos

Normalmente la diferencia fundamental que suele haber entre un préstamo con una entidad financiera y los préstamos entre familiares y amigos, es que estos segundos suelen ser sin intereses. En este punto, el que presta el dinero se encuentra con la cuestión de si realiza un préstamo o una donación.

Formas de financiamiento

Hay varias formas de financiar un negocio en marcha a través del sistema bancario. A continuación, describimos algunas de las alternativas disponibles en el mercado local:

Crédito comercial.

Es cuando un proveedor de bienes o servicios le ofrece crédito a un cliente y le permite pagar por los bienes o servicios en una fecha posterior. El crédito comercial es más complejo de lo que implica su definición. Existen múltiples funciones del crédito comercial.

Una empresa también debe tener los costes positivos y negativos, así como el impacto significativo del crédito comercial en las finanzas de su negocio. Existe más

de un tipo de crédito comercial, por lo que te ofrecemos una breve introducción de lo que es y lo que significa el crédito comercial para las empresas.

Importancia.

La importancia de utilizar el crédito comercial no sólo es en términos de capital de trabajo, sino también en la definición y la primacía de esos términos. Si se utiliza correctamente el crédito comercial, no sólo puede proporcionar un útil medio para aumentar el capital, sino también como una manera de construir un historial de crédito comercial, ya que los pagos puntuales dan testimonio del éxito y la estabilidad financiera.

Por otro lado, tanto la falta de crédito comercial como el uso ineficaz de éste, pueden conducir a mayores costos de operación y dañar a futuros créditos comerciales. En este aspecto, el crédito comercial es similar al crédito personal, ya que el pago constante y completo mejora la capacidad de los prestatarios para obtener más crédito, mientras que el pago lento o nulo puede destruir las futuras ganancias financieras.

Ventajas.

- * Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.
- * Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

Desventajas

- * Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.
- * Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

Función

El crédito comercial puede tener varias funciones dependiendo de la situación.

De forma más común, este tipo de crédito tiene la función de proporcionar una porción de la inversión de capital para empresas pequeñas o en formación. En los países en desarrollo, es común el uso del crédito comercial como garantía para otros tipos de financiamiento, ya que esto significa que hay una fuente de ingresos fija si la empresa es el proveedor, o una fuente de material si la empresa es el cliente.

Otra función del crédito comercial para los negocios es para financiar el crecimiento. Si se utiliza de esta manera, una empresa puede posponer los gastos y aumentar los ingresos.

Factoring

Este instrumento permite que una empresa a la que le pagarán dentro de dos o tres meses, por un servicio prestado, venda su acreencia y cuente con efectivo al instante. El factoring no es exclusivo de las grandes empresas, pues, cualquier emprendedor, microempresario o persona jurídica puede acceder a los beneficios que esto le representa.

El factoring o factoraje es una alternativa de financiamiento a través de la venta de letras por cobrar (facturas, recibos, letras, pagarés, warrants). La institución (entidades financieras o empresas dedicadas al factoring) que compra las facturas, lo hace con un porcentaje de descuento y luego procede a cobrar la totalidad del dinero al deudor inicial.

Este método beneficia con liquidez inmediata a las micro, pequeñas y medianas empresas que venden bienes o prestan servicios a empresas grandes cuyas facturas tienen un plazo de cobro de hasta 30, 60, 90 o 120 días. La operación de venta de

sus facturas les permite obtener capital de trabajo de corto plazo sin necesidad de endeudarse y a una tasa de descuento competitiva. El Ministerio de la Producción prepara un reglamento que estimula el uso del factoring en el país con el fin de facilitar el trabajo de las micro, pequeñas y medianas empresas.

El Factoring Funciona:

1. Emisión de factura: Se da una vez de terminado el servicio o entregado el producto.

2. Evaluación comercial con el deudor o adquiriente: Se evalúa la operación en un comité de crédito y se confirman los servicios con el deudor.

3. Contrato Factoring: El cliente cede sus facturas negociables mediante la firma de un contrato marco de cesiones de factoring.

4. Giro de negocio: Comienza el proceso de cobranza una vez cumplida la fecha de vencimiento de las respectivas obligaciones.

5. Notificación: Una vez realizado el desembolso la empresa de factoring comunica al deudor mediante carta notarial.

6. Proceso de cobranza: Se da una vez firmado el contrato y confirmado los servicios por parte de la empresa deudora.

7. Cobro de factura: Una vez gestionado todo el proceso de cobranza el deudor informa el pago de la respectiva factura.

Hipoteca

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Importancia.

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Ventajas.

* Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.

- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien

Desventajas.

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Formas de Utilización.

La hipoteca confiere al acreedor una participación en el bien. El acreedor tendrá acudir al tribunal y lograr que la mercancía se venda por orden de éste. Es decir, que el bien no pasa a ser del prestamista hasta que no haya sido cancelado el préstamo. Este tipo de financiamiento por lo general es realizado por medio de los bancos.

Bono

Un bono es un instrumento de deuda que emite una empresa o administración pública para financiarse.

Las teorías de la estructura financiera óptima.

Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros. Dos enfoques teóricos modernos intentan dar explicación a esa composición del capital, y por ende a la estructura financiera: por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión, por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la preferencia de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores **(Myers, 1984)**.

Las teorías modernas antes mencionadas tienen su punto de partida en la discusión de la idea de) en cuanto a la irrelevancia e independencia de la estructura de capital con relación al valor de mercado de la empresa, pues el valor de la misma está determinado por sus activos reales no por los títulos que ha emitido. Lo anterior tiene lugar en presencia de mercados perfectos, en los cuales la deuda y los recursos propios pueden considerarse sustitutos. **(Modigliani & Miller, 1958)**.

Teoría de Modigliani y Miller.

Estos autores fueron los primeros en desarrollar un análisis teórico de la estructura financiera de las empresas cuyo objetivo central es estudiar sus efectos sobre el valor de la misma.

La teoría tradicional plantea que la estructura financiera óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital.

Esta estructura de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y, por lo tanto, al crecimiento de la empresa.

Este análisis consta de dos etapas: en una primera etapa, establecen la independencia del valor de la firma respecto a su estructura de financiamiento, en una segunda etapa, la toma en consideración del impuesto sobre el ingreso de las sociedades los conduce a concluir que hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento.

En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Todas estas variables interrelacionadas permiten definir la rentabilidad financiera de la organización.

La tesis de M&M se fundamenta en tres proposiciones las cuales son:

Proposición I de M&M. Explica que el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han emanado los recursos financieros que los han financiado; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa como su costo de capital son independientes de su estructura financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas (**Brealey y Myers, 1993**).

Proposición II de M&M. Explica que la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece equitativamente a su grado de endeudamiento; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento **(Brealey y Myers, 1993)**.

Proposición III de M&M. Explica que la tasa de retorno de un proyecto de inversión ha de ser completamente independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada **(Fernández, 2003)**.

Modelo del trade-off o equilibrio estático.

Esta teoría, sugiere que la estructura financiera óptima de las empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que presionan sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebra. Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda.

Sin embargo, por otro lado, cuanto más se endeuda la empresa más se incrementa la probabilidad de enfrentar problemas financieros, de los cuales el más grave es la quiebra.

Es importante comentar que la teoría del trade-off no tiene un autor específico, ya que esta teoría agrupa a todas aquellas teorías o modelos que sustentan que existe una mezcla de deuda-capital óptima, que maximiza el valor de la empresa, que se produce una vez que se equilibren los beneficios y los costos de la deuda.

La teoría del trade-off no puede explicar por qué empresas con mucha rentabilidad financiera dentro de un mismo sector optan por financiarse con fondos propios y no usan su capacidad de deuda, o por qué en naciones donde se han desgravado los impuestos o se reduce la tasa fiscal por deuda las empresas optan por alto endeudamiento. Por lo tanto, todavía no existe un modelo que logre determinar el endeudamiento óptimo para la empresa y por ende a mejorar la rentabilidad financiera desde la óptica de la estructura financiera.

La Teoría de la Jerarquía Financiera

(Pecking Order Theory)

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

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación, con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones. **(Myers & Majluf, 1984).**

Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, formula cuatro enunciados que la sustentan:

Las empresas prefieren la financiación interna;

La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión;

Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.

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

(Myers, 1984).

Las Fuentes de Financiamiento con Garantías Específicas

Consiste en que el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario. Además, el prestamista obtiene participación de garantía a través de la legalización de un convenio de garantía. Y se utilizan normalmente tres tipos principales de

participación de garantía en préstamos a corto plazo, los cuales son: Gravamen abierto, Recibos de depósito y Préstamos con certificado de depósito. (**González & Granado, 2010**).

El financiamiento por medio de las cuentas por cobrar implica ya sea la cesión de las cuentas por cobrar en garantía (pignoración) o la venta de las cuentas por cobrar (factoraje). Es natural que el prestamista esté interesado en aceptar como garantía las acciones y bonos que tengan un mercado fácil y un precio estable en el mercado. Pueden emitirse acciones con prima y bajo el par y otros tipos de bonos: bonos de deuda, subordinados, hipotecarios y bajo descuento entre otros. Préstamos con codeudor: Los préstamos con fiadores se originan cuando un tercero firma como fiador para garantizar el préstamo donde si el prestatario no cumple, el fiador es responsable por el préstamo y debe garantizar una adecuada solidez financiera.

Seguros de vida: Es la cobertura que estipula el pago de una suma asegurada al momento de fallecer el asegurado ya sea por causa natural o accidental, durante la vigencia de la misma. Los principales tipos de seguros de vida son: accidente e invalidez, vida entera, renta, beneficio de muerte adelantada, entre otros. (**González & Granado, 2010**).

Fuente de Financiamiento a Largo Plazo

Una deuda a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. Los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias.

El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamiento, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, lo que permitirá definir la viabilidad

económica y financiera de los proyectos. El destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

A continuación, se realiza una explicación de cada una de éstas fuentes de financiamiento:

Crédito de Habilitación o Avió: Es un contrato en el cual el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito, precisamente en la adquisición de materias primas y materiales, en el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensablemente para los fines de su empresa.

Las ventajas que ofrecen éste tipo de préstamo es: un plazo mayor de 180 días, y la seguridad de contar con fondos durante un plazo determinado. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Crédito Refaccionario: Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario, para robustecer o acrecentar el activo fijo de su empresa, con el fin de elevar o mejorar la producción. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Crédito Hipotecario: Son pasivos contratados con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Fideicomisos: El fideicomiso es un acto jurídico que debe constar por escrito, y por el cual una persona denominada fideicomitente destina uno o varios bienes, a un fin lícito determinado, en beneficio de otra persona llamada fideicomisario

encomendando su realización a una institución bancaria llamada fiduciaria, recibiendo ésta la titularidad de los bienes, únicamente con las limitaciones de los derechos adquiridos con anterioridad a la constitución del mismo fideicomiso por las partes o por terceros, y con las que expresamente se reserve el fideicomitente y las que para él se deriven el propio fideicomiso.

De otro lado la institución bancaria adquiere los derechos que se requieran para el cumplimiento del fin, y la obligación de sólo dedicarles al objetivo que se establezca al respecto debiendo devolver los que se encuentran en su poder al extinguirse el fideicomiso salvo pacto válido en sentido diverso.

Generará un costo, el cual estará representado por una tasa de interés, rentabilidad necesaria para que se justifique el uso de esa fuente, preservando como equilibrio el valor actual de la firma.

Las estructuras de financiamiento responden a las estrategias financieras, las cuales son planes funcionales que apoya las estrategias globales de la firma, previendo suficientes recursos monetarios y creando una apropiada estructura financiera. **(Gitman, 1990).**

Los objetivos que persigue una estrategia de financiamiento son:

Maximizar el precio de la acción o el aporte inicial y la maximización de la productividad del capital o maximización del valor de la empresa.

Cuantificar y proveer los fondos necesarios para desarrollar las demás estrategias de la empresa.

Generar ventajas comparativas mediante la obtención de menos costos financieros.

Minimizar riesgos de insolvencias.

Mantener la posibilidad de obtener recursos en forma inmediata, cuando sea necesario. **(González & Granado, 2010).**

La Estructura de Financiamiento como determinante del costo de Capital.

Los porcentajes de participación en la estructura de capital son determinantes del grado de riesgo en la inversión, tanto de los inversionistas como de los acreedores. Así, mientras más elevada es la participación de un determinado componente de la estructura de capital más elevado es el riesgo de quien haya aportado los fondos.

Las decisiones sobre estructura de capital se refieren a una selección entre riesgo y retorno esperado. Las deudas adicionales incrementan el riesgo de la firma; sin embargo, el apalancamiento que se añade puede resultar en más altos retornos de la inversión.

La estructura óptima de capital además de requerir la maximización en el precio de las acciones demanda una minimización en el costo de capital. Así, las firmas deberían considerar otros factores, tales como razones de cobertura de intereses para poder arribar a una estructura de capital más objetiva.

El costo de capital y la estructura financiera de la empresa son dos aspectos inseparables para su análisis, "el costo de capital es la rentabilidad esperada de una cartera formada por los títulos de la empresa"; es decir, el costo de capital, se refiere a la suma ponderada del costo de financiarse con el dinero de los proveedores, de otros acreedores, de los recursos bancarios y no bancarios, de las aportaciones de los accionistas y de las utilidades retenidas. **(Brealey & Myers, 1993).**

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las

inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización. (Gómez, 2004).

2.2.2 Teorías de Rentabilidad

La rentabilidad en la vida real, una tasa a obtener por cualquier inversión y la cual debe ser mayor a la tasa libre de riesgo que puede dar el banco si invirtiéramos ahí para compensar el riesgo que se está asumiendo

El porcentaje que viene en las tarjetas de oportunidades, se determina tomando el cash-flow que señala la tarjeta y multiplicándolo por doce, luego se divide entre el monto que el jugador dio de enganche.

Pero ahora analicemos algo oculto detrás del ROI: para cualquier activo, digamos una máquina vending, un negocio de helados, una empresa manufacturera, un inmueble o simplemente una inversión en acciones es posible determinar su rentabilidad si se revisa su desempeño histórico, comparando cuánto se invirtió y cuánta utilidad generó, como si por arte de magia cualquiera que tuviera ese bien, fuera capaz de obtener siempre la misma ganancia, si así fuera, todos los negocios de un mismo sector que se igualaran en el monto de su inversión ganarían lo mismo siempre.

Las utilidades están en función de la inversión, pero también están en función del propietario, o, mejor dicho, de las cualidades del propietario.

¿Por qué en los negocios de mercadeo en red o venta directa, donde todos los individuos tienen el mismo monto de la inversión, el mismo sistema, los mismos productos y las mismas herramientas de publicidad ¿no pueden ganar lo mismo?

Si a dos individuos les diéramos unas máquinas vending a cada uno para que cada quien administrara ese negocio ¿obtendremos las mismas ganancias en ambos negocios? ¿No? ¿De qué depende obtener resultados diferentes si es el mismo

importe de la inversión? Si las dos personas de este ejemplo tuvieran planes de expansión y estuvieran buscando inversionistas cada uno, ¿sería indiferente la decisión de invertir en uno u otro?, si al final de cuentas es el mismo negocio y la misma inversión ¿Qué otro factor tomaría usted en cuenta para decidir con quién invertir?

Evaluar un negocio basado solo en la simple división de la utilidad entre la inversión, para saber si es rentable o no, es como si revisáramos sólo el estado físico de las llantas para decidir si adquirimos un auto o no.

Para descubrir la verdadera rentabilidad del negocio habrá que tomar en cuenta si existen algunas actitudes del propietario relacionadas con el éxito, entre otras: Liderazgo efectivo, evidenciado por su capacidad de llevar a cabo proyectos así como formar y dirigir equipos; su visión clara del futuro, evidenciada con un plan concreto de acción; otra, su capacidad de vender, evidenciada por su pasión por las ventas y su positiva aceptación a ser rechazado una y mil veces, y finalmente, su experiencia en los negocios, evidenciada por el número fracasos y éxitos en negocios anteriores.

Si no existieran socios con quienes invertir y nosotros mismos somos nuestro único socio, habrá que analizar qué cualidades debemos desarrollar para que mejore nuestra inteligencia financiera y por consecuencia mejore la rentabilidad de nuestros negocios. **(Yañez, 2011)**

Se conoce como rentabilidad económica, en definitiva, al rendimiento que se obtiene por las inversiones. En otras palabras: la rentabilidad refleja la ganancia que genera cada peso (dólar, euro, yen, etc.) invertido. Supongamos que el ratio de una compañía X es 25%: quiere decir que la firma obtiene una ganancia de 25 soles por cada 100 soles que invierte.

La rentabilidad también puede asociarse a los intereses que genera una inversión financiera. Una entidad bancaria puede ofrecer una rentabilidad del 10% a los clientes que depositan el dinero en un plazo fijo. De esta manera, la persona que deposita 1.000 dólares en un plazo fijo a treinta días, recibirá 1.100 dólares al momento del vencimiento. Por lo tanto, ganará 100 dólares debido a que la rentabilidad asegurada de la inversión que realizó (1.000 dólares en un plazo fijo) era del 10%. **(Pérez y Gardey 2015).**

La rentabilidad social, por su parte, es un fenómeno que se da cuando el desarrollo de una actividad ofrece beneficios en una magnitud mayor a las pérdidas, a toda la sociedad, sin importar si resulta rentable desde un punto de vista económico para el promotor. Este concepto es opuesto al de rentabilidad económica, definido en un párrafo anterior, ya que en ese caso sólo importa si la actividad es beneficiosa para su promotor. **(Pérez y Gardey 2015).**

Un ejemplo muy usado para graficar el concepto de rentabilidad social es el sistema ferroviario: una línea de ferrocarril es rentable a nivel económico si permite a la empresa que la administra obtener ingresos mayores que los gastos necesarios para mantenerla, es decir, si la venta de billetes sirve para compensar y la inversión y le brinda ganancias; por otro lado, es rentable socialmente si la sociedad puede ahorrar un monto mayor al de dichos gastos

En este ejemplo, los ciudadanos que hacen uso de la línea de trenes perciben un beneficio a nivel económico, ya que se evitan la inversión económica necesaria para comprar y mantener sus propios vehículos, pero también ahorrar tiempo, dado que el transporte público no les exige ningún tipo de mantenimiento.

La rentabilidad social también aparece en el ámbito de la empresa privada, donde es posible diferenciar las siguientes tres clases de responsabilidad:

Social Primaria: se refiere a la necesidad u obligación de corregir los daños que su operación puede causar. Esto es muy común en compañías cuyo funcionamiento impacta negativamente en el medio ambiente. **(Pérez y Gardey 2015).**

Social Secundaria: mientras que la anterior es una responsabilidad obligatoria en muchos países, ésta es optativa, y se aprecia, por ejemplo, en campañas de caridad para los más desfavorecidos, que muchas empresas utilizan como propaganda para ganarse la admiración del público. **(Pérez y Gardey 2015).**

Social Terciaria: menos directa que la secundaria, la responsabilidad social terciaria se pone de manifiesto cuando una compañía decide actuar en favor de la rentabilidad social en campos que no necesariamente están ligados a su actividad principal, sino que busca mejorar su entorno a través de diversos medios. **(Pérez y Gardey 2015).**

Rentabilidad económica (ROA)

La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos, se mide dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio.

La rentabilidad económica muestra el valor del uso de los activos de la empresa, a su vez para este indicador expresa el rendimiento contable del activo neto sin vislumbrar la incidencia de la estructura de financiera. **(Felez & Carballo, 2013).**

Este indicador, mide la rentabilidad dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio, que varía por el riesgo inherente al tipo de inversión. **(Felez & Carballo, 2013).**

Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. (Sanchez, 2002).

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado (Sánchez, 2002).

Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

RF= Resultado Neto/ Fondo propios

Donde:

RF = Rentabilidad financiera.

Como concepto de resultado la expresión más utilizada es la de resultado neto, considerando como tal al resultado del ejercicio (**Sánchez, 2002**).

Análisis contable de la rentabilidad

Analizar la rentabilidad es importante 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, 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 (**Sánchez, 2002**).

Indicadores de rentabilidad

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. Es importante tener en cuenta una serie de cuestiones en la

formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado. Así podemos mencionar las siguientes:

- Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
- 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.
- 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 un 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.
- Por otra parte, 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 periodificación incorrecta (**De La Hoz, Ferrer, & De La Hoz, 2008**).

Descomposición de la rentabilidad financiera

Pretendemos en este apartado estudiar la relación que liga a la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera a partir de la descomposición de esta última. Seguiremos para ello dos vías: una primera, la descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores; y una segunda, la conocida como ecuación lineal o fundamental del apalancamiento financiero. Introduciremos a través de ambas descomposiciones el concepto de apalancamiento financiero, el cual, desde el punto de vista del análisis contable, hace referencia a la influencia que sobre la

rentabilidad financiera tiene la utilización de deuda en la estructura financiera si partimos de una determinada rentabilidad económica.

Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores. De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede descomponer como producto de diversos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos incluir a la rentabilidad económica. No obstante, si se quiere introducir como factor la rentabilidad económica, la descomposición de la rentabilidad financiera no sólo dependerá de cómo se ha definido el propio indicador que se descompone (y nos referimos con ello básicamente al concepto de resultado utilizado como numerador en la rentabilidad financiera), sino también de cómo se haya definido la propia rentabilidad económica.

2.2.3 Las micros y pequeñas empresas MYPE

El micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. (Caballero, 2008).

La Mype es una unidad económica constituida por una persona natural y jurídica, en cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como finalidad desarrollar actividades de transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Características MYPE

Las MYPE deben reunir las siguientes características concurrentes:

Niveles de ventas anuales:

La microempresa hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT La pequeña empresa partir de monto máximo señalado para las microempresas y hasta 1700 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Las entidades públicas y privadas uniformizan sus criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector. **(Ley N° 28015).**

Acceso al Financiamiento de las MYPES

El Estado promueve el acceso de las MYPE al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados.

El Estado promueve el fortalecimiento de las instituciones de microfinanzas supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros. Asimismo, facilita el acercamiento entre las entidades que no se encuentran reguladas y que puedan proveer servicios financieros a las MYPE y la entidad reguladora, a fin de propender a su incorporación al sistema financiero. **(Ley N° 28015).**

Régimen tributario de las MYPE

El Régimen Tributario facilita la tributación de las MYPE y permite que un mayor número de contribuyentes se incorpore a la formalidad. El Estado promueve campañas de difusión sobre el Régimen Tributario, en especial el de aplicación a las MYPE con los sectores involucrados. La SUNAT adopta las medidas técnicas, normativas, operativas y administrativas, necesarias para fortalecer y cumplir su rol de entidad administradora, recaudadora y fiscalizadora de los tributos de las MYPE. **(Ley N° 28015).**

Clasificación:

Según la propiedad:

Empresa privada: Organizada y controlada por propietarios particulares cuya finalidad es lucrativa y mercantil.

Empresa pública: Controlada por el Estado u otra corporación de derecho público cuya finalidad es el bien público.

Empresa mixta: Intervienen el Estado y particulares.

Otras formas de empresa:

Empresas de propiedad social: Cuyos propietarios son los trabajadores de las mismas el fondo de éstas van al fondo nacional de propiedad social, reciben apoyo de la corporación financiera de desarrollo.

Cooperativas: Formada por aportaciones de los socios cooperativistas, su función es similar al de las Sociedades Anónimas. (Mejía, 2009).

Definición de Financiamiento

Es todo recurso que obtiene una empresa ó persona de un tercero, comprometiéndose en una fecha futura a devolver el préstamo más los respectivos intereses, comisiones, gastos, etc.

Al obtener el financiamiento deberá conseguir las mejores condiciones (plazos, periodos de gracia, intereses, etc.).

Para conseguir el préstamo, el empresario deberá acudir a las fuentes de financiamiento convencionales (Bancos, Cajas Municipales, Cajas Rurales, EDPYMES, Cooperativas, Etc.) y no convencionales (ONG's), por lo que es básico que todo empresario conozca e identifique las fuentes de financiamiento de la zona; así mismo deberá conocer la marcha económica de su empresa (Costos, Balances,

Estados de Ganancias y Pérdidas, así como saber elaborar flujos de Cajas y Perfiles de Inversión, para sustentar financiamiento). (Mejia, 2009).

2.2.4 Marco Conceptual

Financiamiento

En el ámbito económico, el término financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Pero la manera más común de obtener el financiamiento es a través de un préstamo ya sea de entidades financieras bancarias, no bancarias, de los amigos, familiares, usureros, etc.

Rentabilidad

Sánchez (2010). 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. La rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. 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. Por lo general se expresa en términos porcentuales. (Pérez y Gardey 2015).

Micro y Pequeñas Empresas

Las MYPE representan un conjunto de unidades de producción cuya naturaleza, escala y características tienen la particularidad de realizar actividades puntuales de eslabonamiento de simples cuya eficiencia depende fundamentalmente de la capacidad de desarrollo humano productor.

La Pequeña y Mediana Empresa es aquella que cualquiera sea su actividad y la forma jurídica que adopte, está dirigida personalmente por sus propietarios, posee un personal reducido, no ocupa una posición dominante en el sector, no dispone de elevados recursos económicos, su cifra de facturación anual y su capital son reducidos en relación con el sector económico donde opera, no está vinculada directa o indirectamente con los grandes grupos financieros y aunque pueda tener relaciones con otras grandes empresas no depende jurídicamente de ellos. **(Aguirre, 2011).**

En el mismo país, se utiliza la palabra Mypes para referirse a micros y pequeñas empresas. Éstas son fundamentales dentro de la economía del Perú, ya que son generadoras del 80% del empleo del país.

Según antecedentes entregados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), mediante la Encuesta Nacional de Hogares, en la región hay alrededor de 6.2 millones de micro y pequeñas empresas, de las que, casi la totalidad, tienen menos de 10 trabajadores. **(Enaho, 2011).**

III. Hipótesis

En esta investigación no se formuló la hipótesis dado que el alcance de la investigación es descriptivo y de caso, no busca la causal entre las dos variables, esto se basa en: Sampieri, R. “metodología de la investigación” sexta edición.

Galán, (2009) en su publicación “las hipótesis en la investigación” donde estableció que “No todas las investigaciones llevan hipótesis, según sea su tipo de estudio (investigaciones de tipo descriptivo) no las requieren. Todo proyecto de investigación requiere preguntas de investigación, y solo aquellos que busca evaluar relación entre variables o explicar causas requieren formular hipótesis”.

Martínez, (2006) en su publicación “el método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación científica” donde precisó que el “estudio de caso es inapropiado para el contraste de hipótesis y que este ofrece sus mejores resultados en la generación de teorías.

IV. Metodología

El significado de la metodología se refiere a los métodos de investigación que se siguen para alcanzar los objetivos de una ciencia o estudio, la metodología que se utilizó a lo largo de la investigación será la de estudio.

Robert K. Yin (2002).

4.1 Diseño de Investigación

El diseño es un conjunto de estrategias procedimentales y metodológicas definidas y elaboradas previamente para desarrollar el proceso de investigación.

Kerlinger (2002) sostiene que generalmente se llama diseño de investigación al plan y a la estructura de un estudio. Es el plan y estructura de una investigación concebidas para obtener respuestas a las preguntas de un estudio. El diseño de investigación señala la forma de conceptuar un problema de investigación y la manera de colocarlo dentro de una estructura

que sea guía para la experimentación (en el caso de los diseños experimentales) y de recopilación y análisis de datos.

En efecto, el diseño que se empleó en la investigación es de caso-no experimental-descriptivo donde se analizara pormenorizadamente el comportamiento de un objeto de investigación.

No experimental

La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. Como señala Kerlinger (1979, p. 116). “La investigación no experimental o Ex-Post-Facto es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones”. De hecho, no hay condiciones o estímulos a los cuales se expongan los sujetos del estudio. Los sujetos son observados en su ambiente natural, en su realidad.

Descriptivo

Esta investigación es descriptiva porque solo se limitó en describir los datos y características de la población o fenómeno en estudio en este caso al representante legal de la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L., se levantó los datos en un solo momento en un contexto dado

M \longrightarrow O

Dónde:

M = Muestra conformada por el representante legal de la MYPE encuestada.

O = Observación de las variables: Financiamiento y Rentabilidad.

4.2 El universo y Muestra

Población

Considerando a la población al conjunto de elementos definido por una o más características que gozan todos los elementos que lo componen. En ese sentido la población es la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L., ya que la investigación es de caso.

Muestra

Por lo general se elige la muestra cuando no es posible o conveniente realizar el recojo de información a todos los integrantes por ello se busca determinar la muestra que sea representativa y adecuada de la población, sin embargo, por situación de la investigación que es de caso mi muestra es el representante legal de la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. y el cuestionario se aplicó representante legal.

4.3 Definición y Operacionalización de variables

Financiamiento

En el ámbito económico, el termino financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Pero la manera más común de obtener el financiamiento es a través de un préstamo ya sea de entidades financieras bancarias, no bancarias, de los amigos, familiares, usureros, etc.

Rentabilidad

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. (Zamora, 2011).

Cuadro 1. Definición y Operacionalización de las variables

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	En el ámbito económico, el término financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto.	Tipos de financiamiento	Interno Externo	¿Solicitó financiamiento para su negocio? ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE? ¿Cree usted que tipos de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?
		Fuentes de financiamiento	Capital propio Préstamos de una entidad financiera Préstamos de amigos	¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE? ¿Para usted el capital propio es suficiente para el crecimiento empresarial? ¿Cree usted que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?
		Formas de financiamiento	Crédito comercial Factoring Hipoteca	¿Qué formas de financiamiento conoce usted? Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?
Rentabilidad	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.	Rentabilidad económica	Nivel de ingreso	Si obtuviera un financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían? ¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito? ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro? ¿De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?
		Rentabilidad financiera	Nivel de calidad de servicio	¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido? ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes? ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?

Elaboración propia

4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Técnica: a fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleo es la encuesta para el recojo del campo en este caso para la recolección de datos, por cuanto provee la evidencia material con relación al problema de investigación.

Ander-Egg (2011). Afirma que el uso de las técnicas, está en relación, a la naturaleza del fenómeno que hay que estudiar, los objetivos de la investigación, los recursos humanos disponibles, el grado de capacitación de quienes deben realizar el trabajo de campo y la cooperación que se espera conseguir de la gente

Instrumentos: para conseguir nuestro objetivo planificado, se utilizó un cuestionario para recoger información del representante legal de la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. estructurada de 15 preguntas.

4.5. Plan de Análisis

Se analizó la información que se recogió con el cuestionario, en forma organizada y estructurada según los objetivos planteados en la investigación.

Para cumplir con el objetivo específico 1 se utilizó la aplicación del cuestionario los cuales serán presentados en sus respectivos cuadros.

Para cumplir con el objetivo específico 2 se elaboró un cuestionario relacionado con los objetivos planteados, el cual se aplicó al representante de la empresa del caso.

La propuesta de mejora se realizó con la información obtenida de la aplicación del cuestionario, elaborando los resultados y el análisis de resultado, tomando en cuenta los objetivos planteados y con la revisión de los antecedentes.

4.6 Matriz de Consistencia

TITULO: PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CASO: PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2018.

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES - OPERACIONALIZACIÓN	DISEÑO DE METODOLOGIA		
<p>Problema general:</p> <p>¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. Tingo María, 2018?</p> <p>Problemas específicos:</p> <p>¿De qué manera los tipos de financiamiento ayudan a mejorar las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L.–Tingo María 2018?</p> <p>¿En qué medida las fuentes de financiamiento ayudan a mejorar las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018?</p> <p>¿De qué manera las formas de financiamiento ayudan a mejorar las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018?</p>	<p>Objetivo general:</p> <p>Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <p>Establecer las oportunidades de los tipos financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.</p> <p>Describir las oportunidades de las fuentes de financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.</p> <p>Explicar las oportunidades de las formas de financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L. – Tingo María, 2018.</p>	<p>Variable</p> <p>Financiamiento</p> <p>Tipos de financiamiento</p> <p>Fuentes de financiamiento</p> <p>Formas de financiamiento</p> <p>Rentabilidad</p> <p>Nivel de ingreso</p> <p>Nivel de calidad de servicio</p>	<p>Tipo de investigación:</p> <p>Es cuantitativo</p> <p>Nivel de investigación</p> <p>Es descriptivo</p> <p>Diseño de investigación</p> <p>De caso</p>	<p>Población</p> <p>En ese sentido la población será la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. ya que la investigación es de caso.</p> <p>Muestra</p> <p>Mi muestra será el Gerente General, administrador y contador de la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. ya que la investigación es de caso.</p>	<p>Técnica e Instrumento de recolección de datos</p> <p>Técnica: a fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleará será la encuesta para la recolección de datos.</p> <p>Instrumentos: para conseguir nuestro objetivo planificado, se utilizara un cuestionario estructurada de 15 preguntas.</p>

4.7 Principios Éticos

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

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

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

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

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

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

V. Resultados

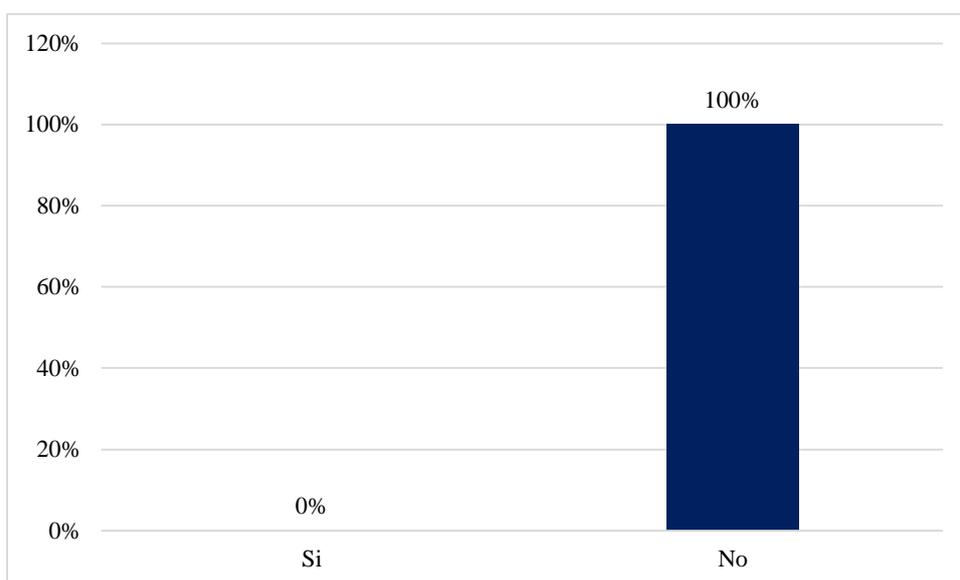
5.1 Resultados

Tabla N° 1 ¿Solicitó financiamiento para su negocio?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	1	100%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 1 ¿Solicitó financiamiento para su negocio?



Fuente: Tabla N° 1
Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN

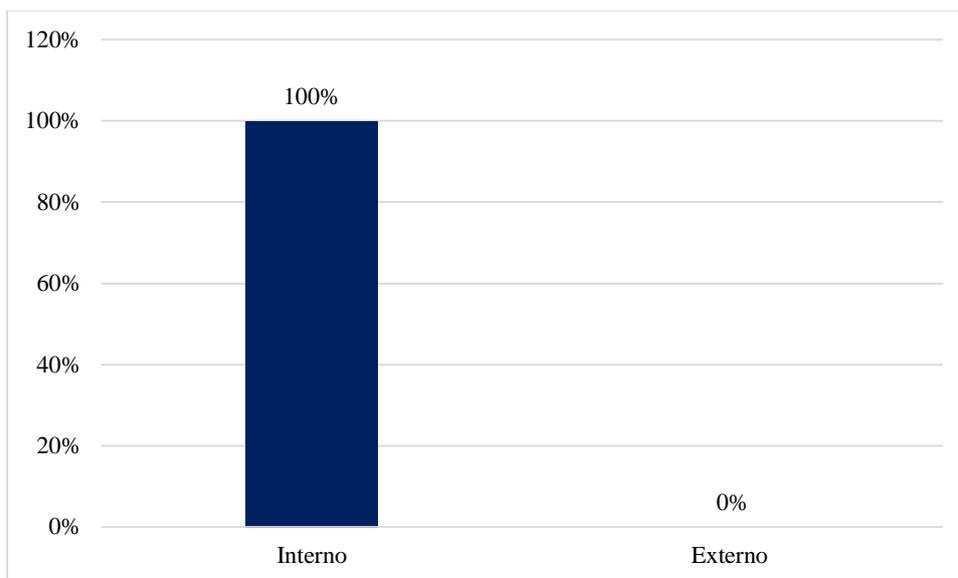
El representante legal de la empresa, manifiesta que no solicitó financiamiento ni tampoco acudió a terceros para financiar su empresa, porque cuenta con capital propio, aunque no es suficiente, lo cual provienen de los ahorros personales.

Tabla N° 2 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Interno	1	100%
Externo	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 2 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?



Fuente: Tabla N° 2
Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN

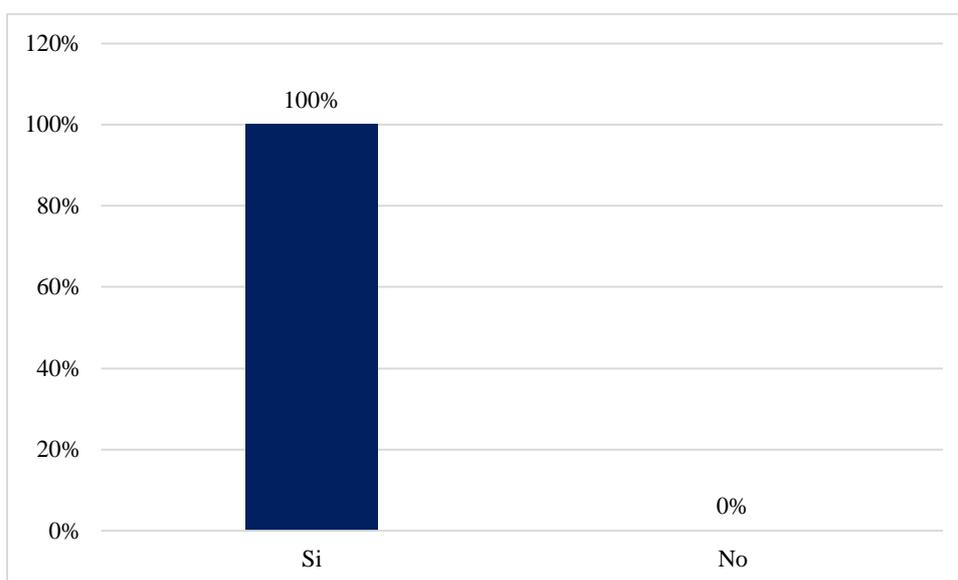
Como se muestra en la anterior interrogante el representante legal de la empresa, informa que el tipo de financiamiento que utiliza viene a ser el financiamiento interno, nos referimos al recurso propio del dueño y dentro de ello está la reinversión, estrategias de ahorro que les permite tener cierta rentabilidad.

Tabla N° 3 ¿Cree usted que un financiamiento externo mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 3 ¿Cree usted que un financiamiento externo mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?



Fuente: Tabla N° 3
Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN

En la encuesta realizada al propietario de la empresa, considera que un financiamiento externo contribuiría en mejorar la rentabilidad de la empresa, sin embargo, tan solo la aplicación de uno de ellos no es suficiente, en ese sentido contar con opciones para elegir por cualquiera de los dos tipos financiamiento es una oportunidad, pero la elección dependerá de la rentabilidad y utilidad que genera para la empresa.

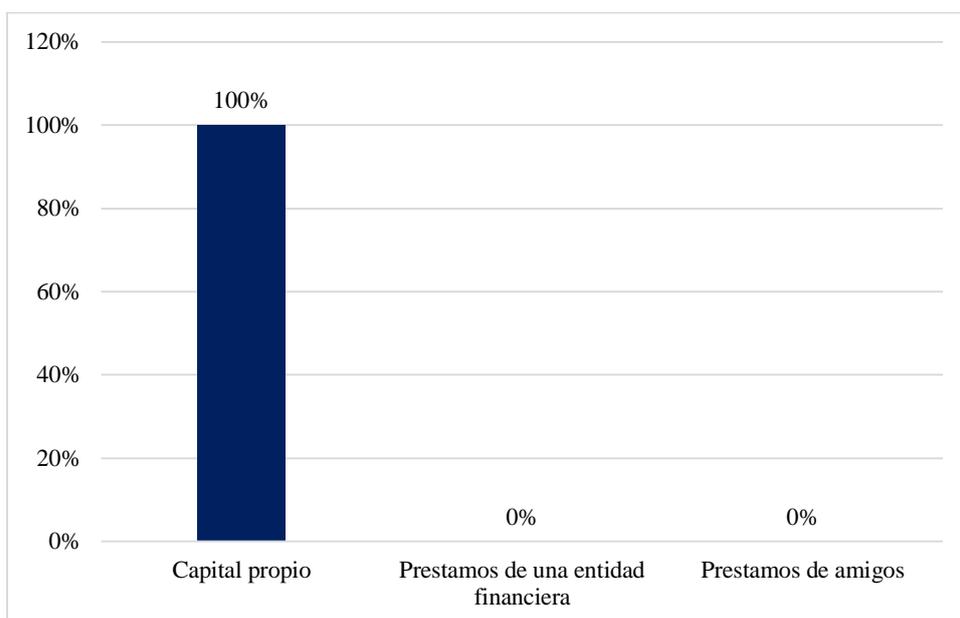
Tabla N° 4 ¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Capital propio	1	100%
Prestamos de una entidad financiera	0	0%
Prestamos de amigos	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype

Elaboración: Propia

Gráfico N° 4 ¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?



Fuente: Tabla N° 4

Elaboración: Propia

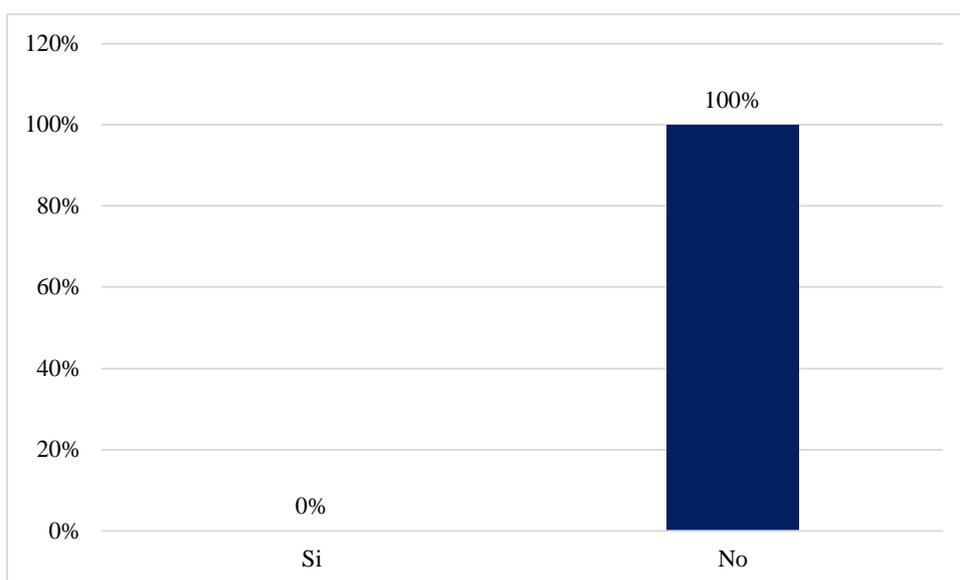
De la encuesta realizada al dueño de la empresa, menciona que la fuente de financiamiento que utiliza es el capital propio, lo cual evidencia que no acude a entidades financieras ni tampoco a los amigos. La razón por la cual el representante manifiesta que no paga intereses por el tipo de fuente de financiamiento que usa.

Tabla N° 5 Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	1	100%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 5 Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?



Fuente: Tabla N° 5
Elaboración: Propia

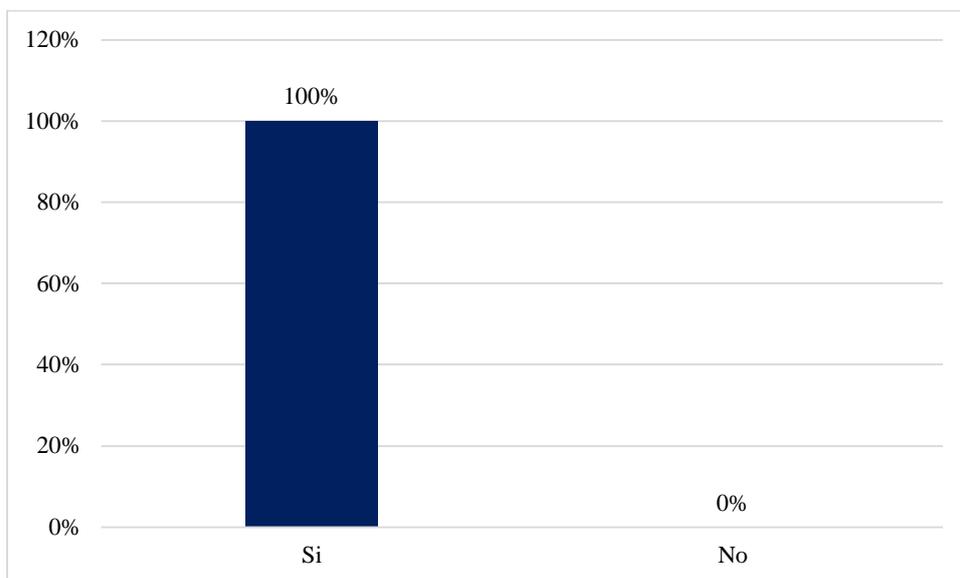
Para el propietario de la empresa a quien se le realizó la encuesta, en su respuesta menciona que no le es suficiente el capital propio para el crecimiento de su empresa, esto debido a que los ahorros no son suficientes para poder cubrir toda la inversión que la empresa va a necesitar, más aún si tiene planes de expansión, pero no acude al financiamiento externo debido a la falta de cultura crediticia.

Tabla N° 6 ¿Cree usted que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 6 ¿Cree usted que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?



Fuente: Tabla N° 6
Elaboración: Propia

En la encuesta realizada al propietario de la empresa, de acuerdo a la pregunta, nos respondió que las fuentes de financiamiento si mejoran relativamente las posibilidades de rentabilidad, ya que les permite redistribuir las utilidades para el crecimiento y desarrollo de la empresa dado que no tienen compromisos con entidades financieras para pagar los intereses por que su fuente de financiamiento proviene de fuentes internas.

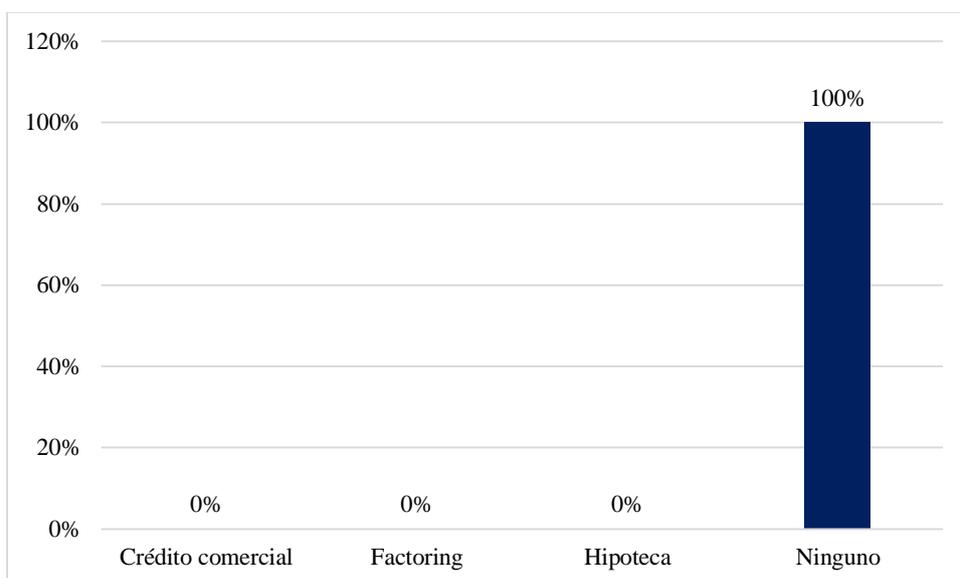
Tabla N° 7 ¿Qué formas de financiamiento conoce usted?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Crédito comercial	0	0%
Factoring	0	0%
Hipoteca	0	0%
Ninguno	1	100%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype

Elaboración: Propia

Gráfico N° 7 ¿Qué formas de financiamiento conoce usted?



Fuente: Tabla N° 7

Elaboración: Propia

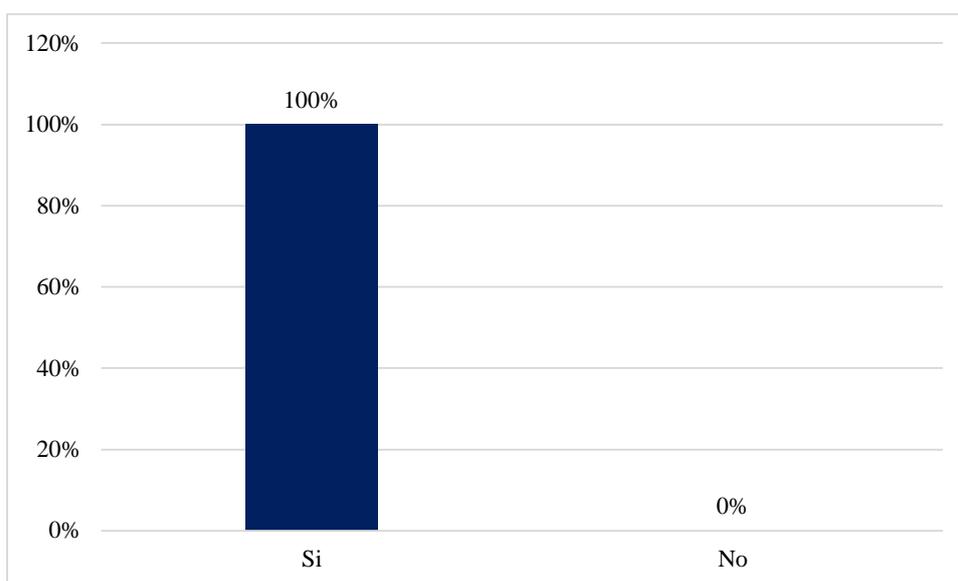
De la encuesta realizada al propietario de la empresa, tuvo como respuesta sobre la forma de financiamiento que conoce, su Mype no ha utilizado ninguna forma de financiamiento, ya que no era necesario y contaba con los recursos necesarios. Así como se puede visualizar en el gráfico.

Tabla N° 8 Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 8 Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?



Fuente: Tabla N° 8
Elaboración: Propia

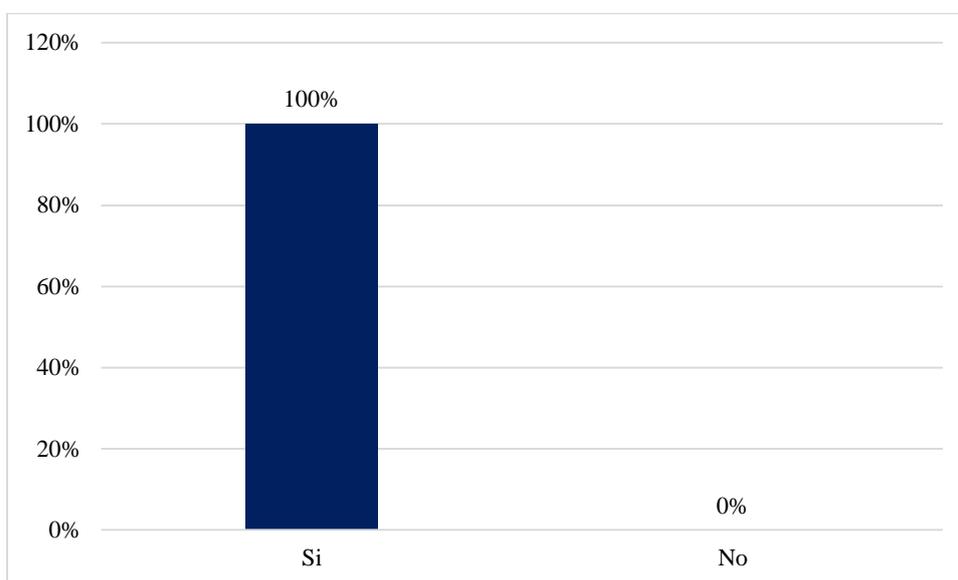
El propietario de la empresa en su respuesta de la encuesta realizada considera que, el financiamiento si permite el desarrollo de su empresa cualquiera que sea su naturaleza, pero en este caso solo predomina el financiamiento interno lo cual contribuye el desarrollo empresarial, pero si se atrevería a usar uno de las formas de financiamiento.

Tabla N° 9 Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 9 Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?



Fuente: Tabla N° 9
Elaboración: Propia

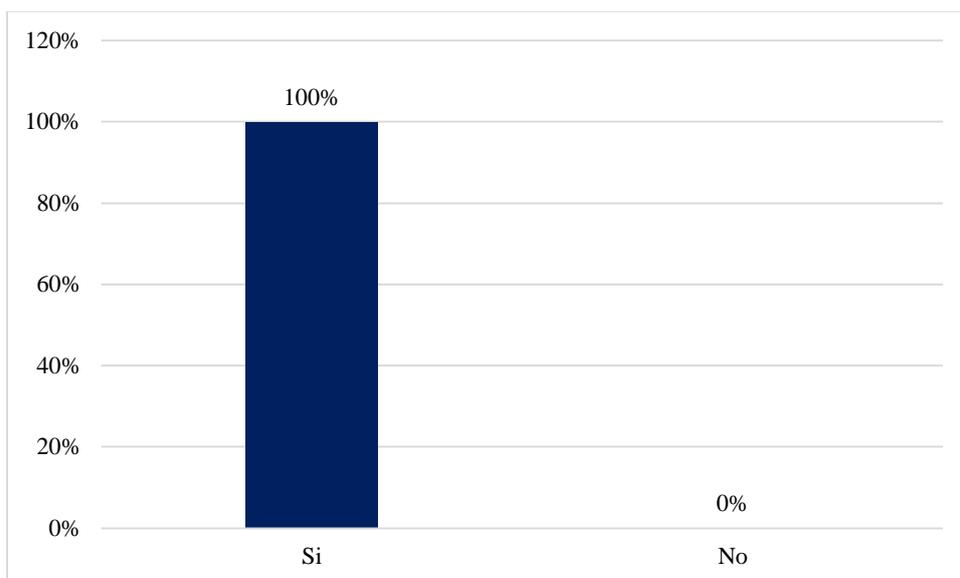
El representante legal de la empresa, objeto de estudio, a la cual se le realizó una encuesta y tuvo como respuesta a la pregunta donde el financiamiento externo si mejoraron las posibilidades de rentabilidad ya que tiene opción a elegir lo más conveniente para la empresa según las condiciones sin embargo aún no lo aplica.

Tabla N° 10 ¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 10 ¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito?



Fuente: Tabla N° 10
Elaboración: Propia

INTERPRETACION

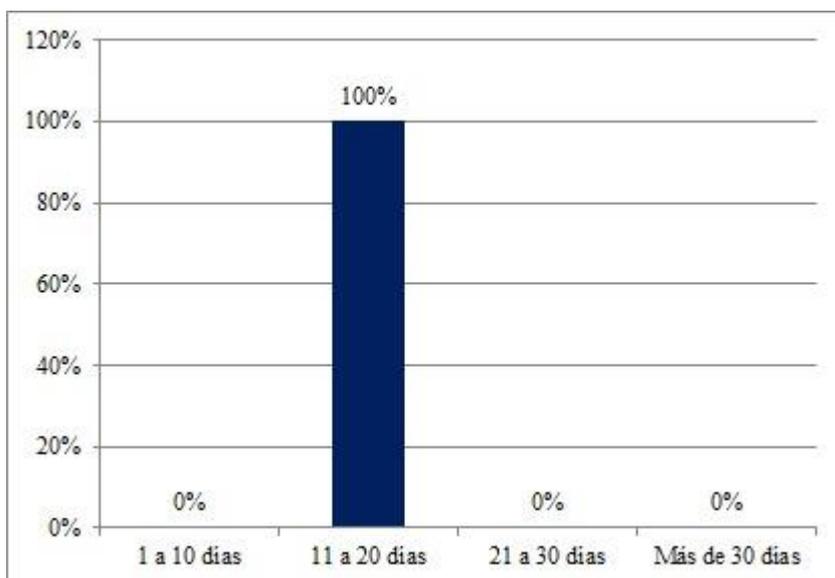
Para el representante legal de la empresa a quien se le realizó una encuesta, considera que, si brinda sus servicios a crédito ya que la propia actividad le conlleva a realizar sus servicios al crédito, dado que sigue procesos de verificación para poder aprobar el pago.

Tabla N° 11 ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
01 a 10 días	0	0%
11 a 20 días	1	100%
21 a 30 días	0	0%
Más de 30 días	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 11 ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?



Fuente: Tabla N° 11
Elaboración: Propia

INTERPRETACION

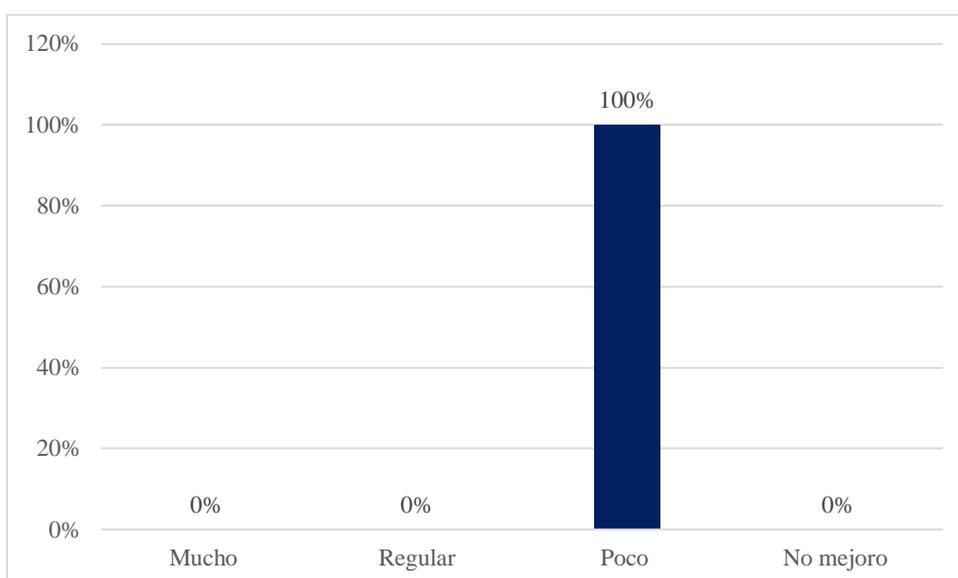
De la encuesta realizada al propietario de la empresa, considera que el cobro lo realiza dentro de 11 a 20 días, después de realizar o brindar el servicio. Generando falta de liquides en la empresa.

Tabla N° 12 ¿De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Mucho	0	0%
Regular	0	0%
Poco	1	100%
No mejoro	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 12 ¿De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?



Fuente: Tabla N° 12
Elaboración: Propia

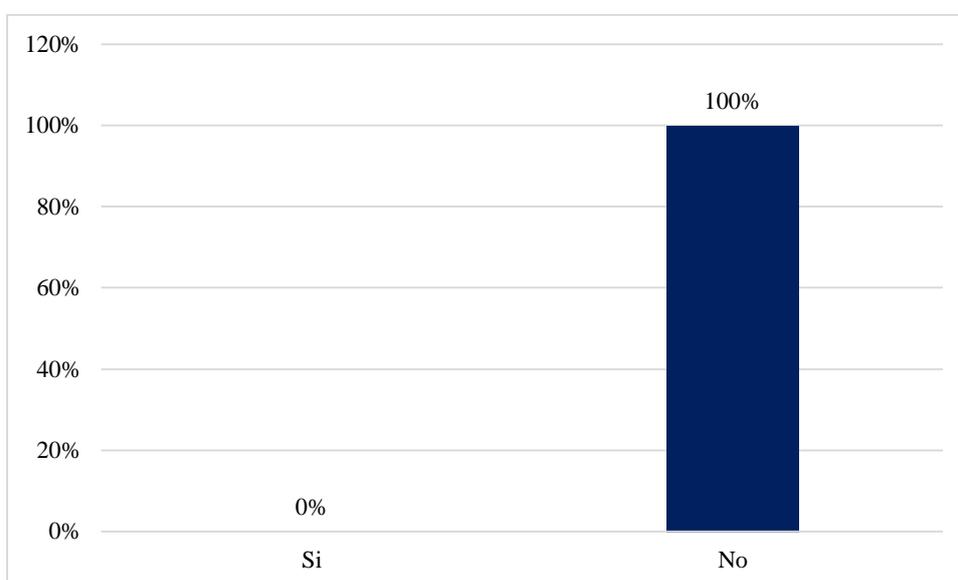
De la encuesta realizada al propietario de la empresa, nos comenta que fue poco la mejora que tuvo brindar servicios al crédito, ya que no puede cumplir sus obligaciones con sus proveedores y las cargas laborales.

Tabla N° 13 ¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	1	100%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 13 ¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido?



Fuente: Tabla N° 13
Elaboración: Propia

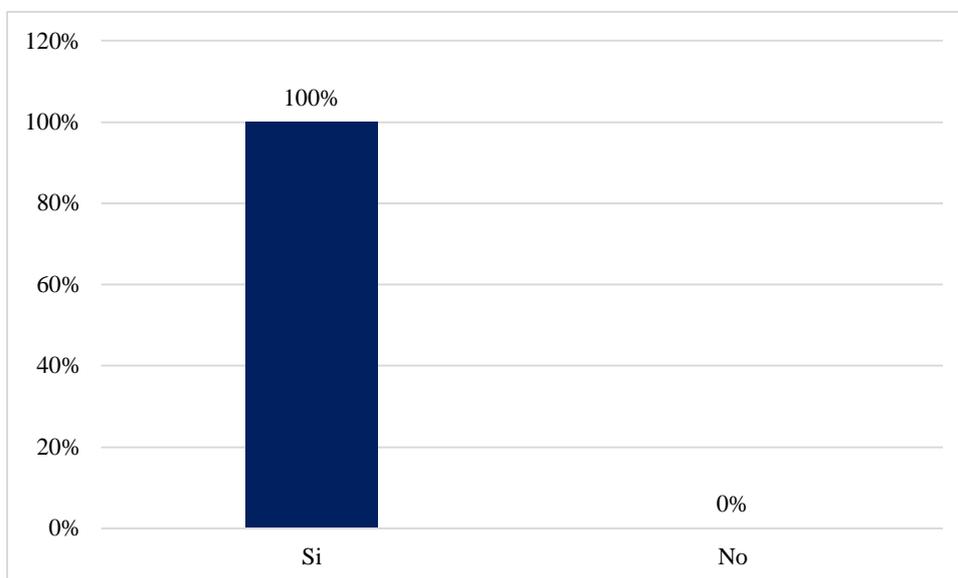
De la encuesta realizada al propietario de la empresa, se tuvo como resultado negativo donde considera que no han aumentado sus servicios, las razones entre las cuales es que el financiamiento interno es insuficiente, por lo tanto, no cuenta con mayor liquidez para el capital de trabajo y para ampliar los servicios de la empresa

Tabla N° 14 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 14 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?



Fuente: Tabla N° 14
Elaboración: Propia

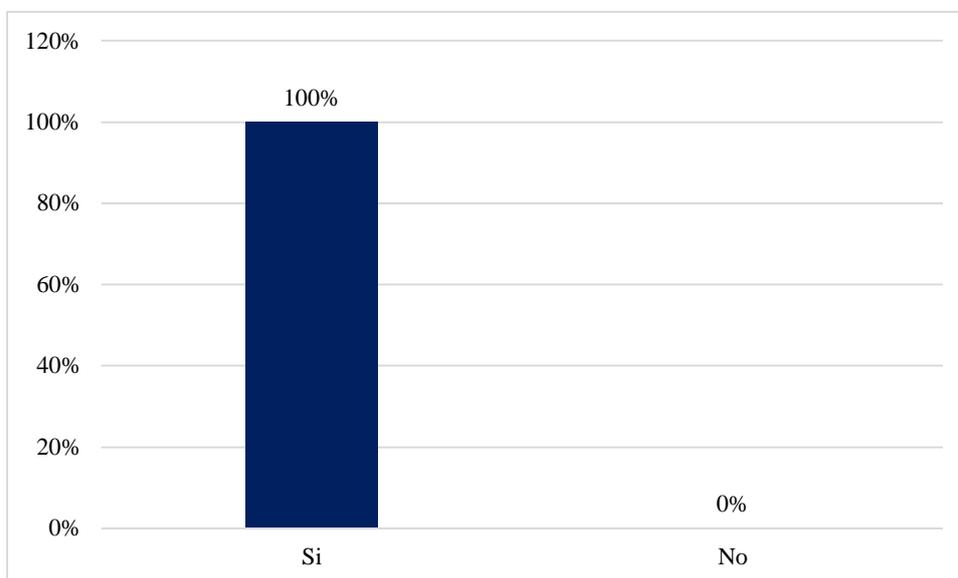
El propietario de la empresa considera que la rentabilidad si va a depender en gran parte de un buen servicio que brinda, ya que donde hay un buen servicio o atencion, los clientes tienden a regresar.

Tabla N° 15 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: encuesta aplicada al representante de la Mype
Elaboración: Propia

Gráfico N° 15 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?



Fuente: Tabla N° 15
Elaboración: Propia

De la encuesta realizada al propietario de la empresa, considera que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de los recursos, ya que hacer un buen uso de los recursos nos permitiría tener más materiales para realizar más trabajos y tener más ingresos sin tener mermas.

5.2 Análisis de resultados

La presentación del análisis de resultado se realiza a la luz de los aportes de los investigadores, del marco teórico y del recojo de información de la empresa en estudio.

En relación al objetivo 1: Tipos de financiamiento

El respaldo que necesita toda empresa para su desarrollo empresarial y permanencia en el mercado es el financiamiento, tal como se observa en los resultados de la presente investigación como señala el representante legal de la empresa, sobre el tipo de financiamiento que utiliza es el financiamiento interno, lo cual se refiere los recursos propios del dueño y dentro de ello está la reinversión, estrategias de ahorro que les permite tener mayor rentabilidad. (Ver tabla 2), también se observa, que los tipos de financiamiento pueden mejorar la rentabilidad de la empresa, ya que te permiten tener opciones para elegir por cualquiera de los dos tipos (interno y externo), los cuales serán de acuerdo a la rentabilidad y utilidad que la empresa genera. (Ver tabla 3). Estos resultados no concuerdan con lo abordado por **Urbano** (2015) quien manifiesta que el 56% tienen como tipo de financiamiento el externo las mismas que le permiten mejorar la rentabilidad de su empresa. También **Leucona** (2014), señala que el tipo de financiamiento tanto interno y externo es importante para las diferentes etapas de la empresa, además gracias a este tipo de financiamiento las empresas son rentables y permanecen en el mercado.

En relación al objetivo 2: Fuente de financiamiento

La procedencia de los recursos financieros es un aspecto importante en la vida económica de las empresas dado que tiene directa incidencia en las utilidades de la empresa tal como se observa en la empresa objeto de estudio que la fuente de financiamiento que utiliza es el capital propio (Ver tabla 4), lo cual evidencia que

no acude a entidades financieras ni tampoco a los amigos. La razón por la cual el representante manifiesta que no paga intereses por el tipo de fuente de financiamiento que usa., también el propietario de la empresa manifiesta respecto al capital propio que no le es suficiente para el crecimiento de su empresa (ver Tabla 5), esto debido a que los ahorros son mínimos para poder cubrir toda la inversión que la empresa necesita, más aún si tiene planes de expansión, pero no acude al financiamiento externo debido que falta tener cultura crediticia, de igual modo, respecto al fuente de financiamiento revela que si mejoran las posibilidades de rentabilidad de la empresa ya que les permite poder conseguir utilidades y mejoren las posibilidades de la empresa. (Ver tabla 6). Estos resultados concuerdan con lo abordado por **Peña** (2018) en relación a las fuentes de financiamiento y señala que las mypes tienen como principal fuente de financiamiento a las cajas de ahorro seguida del sistema bancario generándole utilidades para las empresas, por lo tanto, las fuentes de financiamiento inciden positivamente en la rentabilidad de sus negocios, también, López (2016) menciona, que el 75% de las MYPE recurren al financiamiento de terceros especialmente del sistema no bancario, los créditos utilizados son a largo plazo para capital de trabajo. de igual modo Hilario (2017) el capital de trabajo permite en la mejora de la rentabilidad, ya que la efectividad en la utilización del capital de trabajo genera mayor utilidad o rentabilidad, asimismo Los activos fijos influyen en la rentabilidad de la empresa, ya que las inversiones en las maquinarias, muebles y enseres, terrenos, edificios, etc., generan mayor rentabilidad; debido que los activos fijos son bienes o recursos que no pueden ser liquidados fácilmente pero que a largo plazo generan rentabilidad.

En relación al objetivo 3: Formas de financiamiento

Encontrar la financiación que se necesita para la empresa nunca ha sido una tarea sencilla. En una economía que presenta un crecimiento relativamente paupérrimo y un estancamiento y bajo nivel del consumo, en este contexto montar un negocio y más aún encontrar la financiación necesaria para llevar a cabo, se presenta como una tarea casi titánica con mucha incertidumbre y muy pocas certezas. Sin embargo, a pesar de este panorama ahí están los instrumentos financieros solo hay que encontrar el que más se ajusta a nuestra necesidad y abordarlo de la manera correcta. En ese sentido el crédito comercial, el factoring e hipoteca como forma de financiamiento no fueron utilizados por esta empresa ya que desconocía de cierta forma las formas de financiamiento (Ver tabla 7), pero que si estaría dispuesto a realizar una de las formas de financiamiento (Ver tabla 8), la cual cree que mediante este tipo de financiamiento mejorarían los ingresos (Ver tabla 9). Pero (Lira, 2009), manifiesta que las formas de satisfacer las necesidades de financiamiento son: los fondos que la empresa genera producto de sus operaciones, como las utilidades que se retienen; la segunda proviene de los fondos adicionales que se piden a las accionistas y la tercera se deriva del dinero que se puede obtener de terceros, en este caso proveedores, familia e instituciones. Los cuales pueden invertir en activos y capital de trabajo permitiendo que las formas de financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas.

VI. Conclusiones

Respecto al objetivo 1

En relación al tipo de financiamiento que la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. de Tingo María emplea, el representante legal manifiesta que utiliza el financiamiento interno, lo cual se refiere los recursos propios del dueño y dentro de ello está la reinversión, estrategias de ahorro que les permite tener mayor rentabilidad; asimismo manifiesta que los tipos de financiamiento que practica mejora relativamente la rentabilidad de la empresa, ya que te permite tener mayores utilidades.

Respecto al objetivo 2

En relación a la fuente de financiamiento en la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. de Tingo María considera que la procedencia de los recursos financieros es un aspecto importante en la vida económica de las empresas dado que tiene directa incidencia en las utilidades de la empresa, en ese sentido, la fuente de financiamiento que utiliza es el capital propio, no acude a entidades financieras ni tampoco a los amigos, no paga intereses por el tipo de fuente de financiamiento que usa. Pero, a la vez para esta empresa el capital propio no es suficiente para su crecimiento debido a que los ahorros son mínimos para poder cubrir la inversión que necesita, sin embargo, no acude al financiamiento externo debido que falta tener cultura crediticia, de igual modo, respecto a la fuente de financiamiento revela, que si mejora relativamente las posibilidades de rentabilidad de la empresa ya que las utilidades no son muy altas.

Respecto al objetivo 3

En relación a la forma de financiamiento en el mercado financiero existe el crédito comercial, el factoring e hipoteca, sin embargo, el representante legal de la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. de Tingo María manifiesta que no utilizó estas tres formas de financiamiento, por desconocimiento y temor a los costos e intereses que ocasionan estos préstamos, a pesar que no contaba con los recursos suficientes. Los cuales se puede evidenciar que las formas de financiamiento mejoran en menores proporciones las posibilidades de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas.

VII. Propuesta de mejora

Respecto a la conclusión 1

El financiamiento interno que viene aplicando como un tipo de financiamiento, no es lo más conveniente, dado que la reinversión y las estrategias de ahorro que vienen aplicando, no cubre las expectativas de desarrollo empresarial, por lo que se recomienda realizar el financiamiento externo, para lo cual debe acudir a las entidades financieras que le facilite a tasas de interés adecuado a los objetivos de la empresa, lo que le proponemos es solicitar el financiamiento de la Caja Trujillo, el monto que le aprueban es de S/ 50,000.00 (cincuenta mil soles con 00/100) en una tasa de interés del 18% anual, dado que no tiene historial crediticio, así como de seguir aplicando el financiamiento interno y la reinversión.

Respecto a la conclusión 2

Como fuente de financiamiento se le propone aplicar el financiamiento bancario o no bancario, dado que el tipo y fuente de financiamiento tanto interno y externo es importante para las diferentes etapas de la empresa, además gracias a este tipo de financiamiento las empresas son rentables y permanecen en el mercado. Así también, la empresa ya logró un posicionamiento en el mercado. Por lo tanto, debe acudir a las instituciones financieras para recibir información sobre los servicios financieros con sus respectivos beneficios, lo cual le permite ser cada vez más responsable, informada y exigente, si el microempresario cuenta con la educación financiera será de mucha utilidad porque va requerir servicios que se ajusten a sus necesidades y a su situación real.

Respecto a la conclusión 3

Las formas de financiamiento que debe utilizar es acudir a las entidades financieras a fin de contar con mayor liquidez para resolver problemas de capital de trabajo, compra de activos o mejora del local las cuales contribuyen a mejorar la rentabilidad, por tanto, se le recomienda contar con estados de situación financiera, lo cual es una herramienta de gestión, también se recomienda en implementar más su negocio, proponiéndole hacer uso de un nuevo aumento de capital, haciendo uso de las reservas acumuladas que la empresa ha generado a lo largo de su actividad económica. Pero también, debe acudir a las entidades financieras bancarias dado que la deuda bancaria mejora la rentabilidad de la empresa, básicamente por el doble efecto de la deuda, primero permite al accionista desarrollar el negocio empresarial con menor aporte de capital y segundo que los intereses de la deuda permiten a la empresa menores pagos de participación de utilidades a trabajadores y de impuesto a la renta.

- ✓ Dentro de las formas de financiamiento, debo recomendar que la empresa Pirámide Ejecutores E.I.R.L. puede solicitar un crédito comercial, el Crédito Comercial, le permitirá generar un historial crediticio, y con una conducta financiera responsable, no tendrá ningún problema de cumplir con sus obligaciones, ello le facilitará un mayor financiamiento en el paso de los años.
- ✓ Realizar el factoring, siempre que los productos o servicios brindados a crédito sean a instituciones privadas, pues ello le permitirá tener una mayor disponibilidad de liquidez para seguir brindando sus productos o servicios a sus clientes sin problema alguno de financiamiento.

- ✓ Solicitar un financiamiento al Banco de la Nación, ya que tiene cuenta corriente en dicha institución que viene a ser parte de su historial y por tanto ellos pueden ver la entrada y salida de efectivo que realiza la empresa, además su tasa de interés es más bajo entre todos los bancos.
- ✓ Celebrar pactos o convenios con empresas que le ayuden en el financiamiento, mediante el aporte de capital o brindar productos a crédito con una posibilidad de cero intereses.

8. Referencias Bibliográficas

- Acedo R. (2005). "Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las PYMES. Análisis empírico de las empresas por tamaños". Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/1432250.pdf>
- Aguirre, B. (2006) MYPE (Micro y Pequeña Empresa) – Perú, disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos39/micro-empresas/micro-empresas.shtml#ixzz4mcu4UNA8>
- Brealey & Myers, (1993), *Modelo Del Trade-Off O Equilibrio Estático*. [Extraído 30 de junio del 2016], disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>
- Brealey & Myers, (1993), *Teoría De Modigliani Y Miller*, disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>
- Brealey y Myers, (1993), *Proposición I de M&M*, disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>
- Brealey & Myers, (1993), *Proposición II de M&M*, disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>
- Fernández, (2003), *Proposición III de M&M*, disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>
- Ferraro, C. (2011), *Eliminando Barreras: El Financiamiento a las pymes en América Latina*, LC/R.2179. Santiago de Chile: Naciones Unidas.

- Flores, S. (2010). *Fuentes de financiamiento para las empresas*.
- García, S. (2016). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro boticas, del distrito de Callería, periodo 2016*”, disponible en: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/518>
- Gitman, L. & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones. Décima Edición*. Pearson Educación, Mexico
- González Pérez A. (2002). *Revista Española de Financiamiento y Contabilidad. Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes;*
- González, S (2014), en la tesis titulada “*La Gestión Financiera y el Acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la Ciudad De Bogotá*”. Disponible en: <http://bdigital.unal.edu.co/49025/>
- González & Granado, (2010). *Fundamentos teóricos y conceptuales sobre estructura de financiamiento*, disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento2.shtml>
- Lastra E. (2007) *Estrategia integral para promover a las mypes; 2007*. Obtenido de: www.eumed.net/cursecon/ecolat/.
- Ley N° 28015. *Acceso al Financiamiento de las MYPES*, disponible en: <https://alianzapacifico.net/observatorio-regional-pymes/images/ley-28015.pdf>
- Ley N° 28015. *Ley De Promoción Y Formalización De La Micro Y Pequeña Empresa*, disponible en: <https://alianzapacificonet/observatorio-regional-pymes/images/ley-28015.pdf>

- Ley N° 28015. Régimen tributario de las MYPES [Extraído el 01 de julio del 2016], disponible en: <https://alianzapacifico.net/observatorio-regional-pymes/imagenes/ley-28015.pdf>
- López, J. (2016), tesis titulada, “Caracterización Del Financiamiento, De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Comercio, Rubro Abarrotes En El Distrito De Callería, 2015”, disponible en: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/924>
- López M. (2009). Las organizaciones de segundo piso en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas. *Banca al Día*, 26; 2009.
- Lozano, D. (2011), en la tesis titulada “Caracterización del Financiamiento, Capacitación, Rentabilidad de las MYPES, Ferretería Mercado Ferrocarril Distrito Chimbote”, disponible en: <http://revistas.uladech.edu.pe/index.php/increscendo-cienciascontables/articula/bien/446>.
- Mejía, C. (2009) Definición De La Micro Y Pequeña Empresa, disponible en: <https://alianzapacifico.net/observatorio-regional-pymes/imagenes/ley-28015.pdf>
- Mejía, C. (2009), *Financiamiento*, disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos11/pymes/pymes2.shtml>
- Mendoza, A. (2016), en la tesis titulada “caracterización del financiamiento, la capacitación y la competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector industrial rubro carpintería en la provincia de Leoncio prado, periodo -2016”, disponible en http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1012/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_MENDOZA_ALVARADO_MIGUEL.pdf?sequence=1

Myers, (1984), *las teorías de la estructura financiera óptima*, disponible en:
<https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXHwsntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>

Myers & Majluf, (1984), *La Teoría De La Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory)*, disponible en:
<https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en>

Pajuelo, A. (2018). *En su tesis titulada “Financiamiento Y Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio, Rubro Hoteles Del Distrito De Amarilis, 2017”*. Disponible en:
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/6300>

Palomino (2018) *en su tesis cuyo título es: “Financiamiento Y Rentabilidad En Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio, Rubro Hoteles En El Distrito De Huánuco, 2017”*. Disponible en:
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/4109>

Pérez & Gardey, (2015), *Definición de rentabilidad*, disponible en:
<http://definicion.de/rentabilidad/>

Kerlinger, F. (2002) *Enfoque conceptual de la Investigación del comportamiento*
Recuperado:
http://psicologiauv.com/portal/RMIPE/vol_8_num_2_may_2017/documentos/investigacion_del_comportamiento.pdf

Recinos, I. (2011). *El Apoyo Del Estado A Las Micro Y Pequeñas Empresas de El Salvador*. Disponible desde:
http://ri.ues.edu.sv/1017/1/ElApoyodelEstadoalasMYPES_de_E._S.pdf

Rengifo, S. (2011), en la tesis titulada “caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía Shipibo Conibo del distrito de Callería provincia de coronel Portillo, Periodo 2009-2010”, disponible en: <http://www.erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/.../00018020130821115047.pdf>

Toribio, N. (2018). En su tesis titulada: “El Financiamiento Y La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Sector Comercio – Rubro Confección Textil, Ropa Deportiva - Huánuco, 2017”. Disponible en: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/6346>

Van, H. (2008). Fundamentos de administración financiera. Undécima edición. Pearson Educación de México, S.A. México.

ANEXOS

ANEXO N° 01 INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**ENCUESTA APLICADA AL REPRESENTANTE LEGAL DE LA MICRO Y PEQUEÑA
EMPRESA CASO: PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2018.**

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la micro y pequeña empresa para desarrollar el trabajo de investigación denominado: **Propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Pirámide Ejecutores E.I.R.L – Tingo María, 2018.**

La información que usted nos proporcionará será utilizada solo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración mediante este cuestionario.

Encuestado (a)

Fecha...../...../.....

1. DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE:

1.1 TIPOS DE FINANCIAMIENTO

1.1.1 ¿Solicitó financiamiento para su negocio?

Si () No ()

1.1.2 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?

Interno () Externo ()

1.1.3 ¿Cree usted que un financiamiento externo mejore las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?

Si () No ()

1.2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

1.2.1 ¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?

- Capital Propio ()
- Préstamos de una entidad financiera ()
- Préstamos de amigos ()

1.2.2. Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?

Si () No ()

1.2.3. ¿Cree usted, que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?

Si () No ()

1.3 FORMAS DE FINANCIAMIENTO

1.3.1 ¿Qué formas de financiamiento conoce usted?

- Crédito comercial
- Factoring
- Hipoteca
- Ninguno

1.3.2. Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?

Si () No ()

2. DE LA RENTABILIDAD DE LAS MYPE:

2.1 NIVEL DE INGRESO

2.1.1 Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?

Si () No ()

2.1.2 ¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito?

Si () No ()

2.1.3 ¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?

1 a 10 días () 11 a 20 días ()

21 a 30 días () Más de 30 días

2.1.4 ¿De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?

Mucho () Regular () Poco () Ninguna ()

2.2 NIVEL DE CALIDAD DE SERVICIO

2.2.1 ¿Cree usted que sus servicios han aumentado por los tipos de financiamiento recibido?

Si () No ()

2.2.2 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?

Si () No ()

2.2.3 ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?

Si () No ()

ANEXO N° 02 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS



ANEXO N° 03 FICHA RUC

24/1/2020

Datos de Ficha RUC- CIR(Constancia de Información Registrada)



FICHA RUC : 20573130996
PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L
 Número de Transacción : 45295055
 CIR - Constancia de Información Registrada

Información General del Contribuyente

Apellidos y Nombres ó Razón Social : PIRAMIDE EJECUTORES E.I.R.L
Tipo de Contribuyente : 07-EMPRESA INDIVIDUAL DE RESP. LTDA
Fecha de Inscripción : 22/07/2013
Fecha de Inicio de Actividades : 01/08/2013
Estado del Contribuyente : ACTIVO
Dependencia SUNAT : 0193 - O.Z.HUANUCO-MEPECO
Condición del Domicilio Fiscal : HABIDO
Emisor electrónico desde : -
Comprobantes electrónicos : -

Datos del Contribuyente

Nombre Comercial : -
Tipo de Representación : -
Actividad Económica Principal : 45207 - CONSTRUCCION EDIFICIOS COMPLETOS.
 4752 - VENTA AL POR MENOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍA, PINTURAS
 Y PRODUCTOS DE VIDRIO EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS
Actividad Económica Secundaria 1 : -
Actividad Económica Secundaria 2 : -
Sistema Emisión Comprobantes de Pago : MANUAL
Sistema de Contabilidad : MANUAL
Código de Profesión / Oficio : -
Actividad de Comercio Exterior : **SIN ACTIVIDAD**
Número Fax : -
Teléfono Fijo 1 : -
Teléfono Fijo 2 : -
Teléfono Móvil 1 : 62 - 950954181
Teléfono Móvil 2 : -
Correo Electrónico 1 : grupoecysemscri2013@hotmail.com
Correo Electrónico 2 : -

Domicilio Fiscal

Actividad Economica : 45207 - CONSTRUCCION EDIFICIOS COMPLETOS.
Departamento : HUANUCO
Provincia : LEONCIO PRADO
Distrito : RUPA-RUPA
Tipo y Nombre Zona : ---- CPME. AFILADOR
Tipo y Nombre Vía : -
Nro : -
Km : 2.5
Mz : -
Lote : -
Dpto : -
Interior : -
Otras Referencias : FRENTE GRIFO ESPINOZA, CASA 2PISOS VERDE
Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal : OTROS.

Datos de la Empresa

Fecha Inscripción RR.PP : 13/06/2013
Número de Partida Registral : 11026646
Tomo/Ficha : -
Folio : -
Asiento : -
Origen del Capital : NACIONAL
País de Origen del Capital : -

Registro de Tributos Afectos

Tributo	Afecto desde	Marca de Exoneración	Exoneración Desde	Hasta

24/1/2020

Datos de Ficha RUC- CIR(Constancia de Información Registrada)

IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	01/08/2013	-	-	-
RENTA - REGIMEN MYPE TRIBUTARIO	01/01/2017	-	-	-
SENCICO	01/08/2013	-	-	-

Representantes Legales

Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -44771495	VENEGAS DURAND HANS YELSSIN	TITULAR-GERENTE	16/12/1987	13/06/2013	-
	Dirección ---- CPME. AFILADOR Km 2.5(FRENTE GRIFO ESPINOZA.CASA 2PISOS VERDE)	Ubigeo HUANUCO LEONCIO PRADO RUPA-RUPA	Teléfono 10 - 950954181	Correo -	

Otras Personas Vinculadas

Tipo y Nro.Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -44771495	VENEGAS DURAND HANS YELSSIN	TITULAR	16/12/1987	13/06/2013	-	-
	Dirección ---- CPME. AFILADOR Km 2.5 (FRENTE GRIFO ESPINOZA.CASA 2PISOS VERDE)	Ubigeo HUANUCO LEONCIO PRADO RUPA-RUPA	Teléfono 10 - 950954181	Correo -		

Importante

La SUNAT se reserva el derecho de verificar el domicilio fiscal declarado por el contribuyente en cualquier momento.

Documento emitido a través de SOL - SUNAT Operaciones en Línea, que tiene validez para realizar trámites Administrativos, Judiciales y demás

DEPENDENCIA SUNAT
Fecha:24/01/2020
Hora:08:58



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Estimado profesional, usted ha sido invitado a participar en el proceso de evaluación de un instrumento para investigación en Ciencias Contables y Financieras. En razón a ello se le alcanza el instrumento motivo de evaluación y el presente formato que servirá para que usted pueda hacernos llegar sus apreciaciones para cada ítem del instrumento de evaluación.

Agradecemos de antemano sus aportes que permitirán validar el instrumento y obtener información válida, criterio requerido para toda investigación.

A continuación, sírvase a identificar el ítem o pregunta y conteste marcando con un aspa en la casilla que usted considere conveniente y además puede hacernos llegar alguna otra apreciación en la columna de observaciones.

ÍTEM	Validez del Contenido		Validez del Constructo		Validez Criterio		OBSERVACIONES
	El ítem corresponde a alguna dimensión de la variable		El ítem contribuye a medir el indicador planteado		El ítem permite clasificar a los sujetos en las categorías establecidas		
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
¿Solicitó financiamiento para su negocio?							
¿Cuál es el tipo de financiamiento de su MYPE?							
¿Cree usted que un financiamiento externo mejore las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?							

¿Cuál es la fuente de financiamiento de su MYPE?							
Para usted, ¿El capital con que cuenta, actualmente, es suficiente para el crecimiento empresarial?							
¿Cree usted, que las fuentes de financiamiento mejoren las posibilidades de la rentabilidad de su empresa?							
¿Considera usted que alguna forma de financiamiento permitiría el desarrollo para su empresa?							
¿Qué formas de financiamiento conoce usted?							
Con respecto a la pregunta anterior ¿Se atrevería usted a realizar una de las formas de financiamiento?							
Si obtuviera algún financiamiento externo ¿Cree usted que sus ingresos mejorarían?							
¿Brinda usted sus productos o servicios a crédito?							
¿Cada cuánto tiempo, luego de brindar sus productos o servicios, realiza el cobro?							
¿De qué manera ha repercutido, el brindar a crédito, sus productos o servicios, en sus ingresos?							

¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende del buen servicio o producto que brinda a sus clientes?							
¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?							