



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES
DE LAS FUENTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DEL SECTOR SERVICIO,
CASO: POLLERIA “PILY’S”, AMARILIS, HUÁNUCO, 2019.**

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

AUTOR:

**PEREZ PAUCAR, PERCY
COD. ORCID 0000-0002-6038-6270**

ASESOR:

**PEÑA CELIS, ROBERTO
COD. ORCID. 0000-0002-7972-4903**

HUÁNUCO - PERÚ

2020

EQUIPO DE TRABAJO

AUTOR

PEREZ PAUCAR, PERCY

COD. ORCID. 0000-0002-6038-6270

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Bachiller de Pregrado, Chimbote,
Filial Huánuco – Perú.

ASESOR

PEÑA CELIS, ROBERTO

COD. ORCID. 0000-0002-7972-4903

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

HOJA DEL JURADO EVALUADOR

Presidente

Pardavé Brancacho Julio Vicente

Código ORCID N° 0000-0002-1665-9120

Miembro

Sinche Anaya, Aiichira Yelma

Código ORCID N° 0000-0002-5300-377

Gavidia Medrano, Geroncio Algemiro

Código ORCID N° 0000-0002-2413-1155

AGRADECIMIENTO

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

A los docentes de la Escuela de Contabilidad por sus enseñanzas y ejemplo de superación y de una manera especial a nuestro asesor al Mgtr. Roberto Peña Celis.

De igual forma, a la gerente de la Pollería Pily's de Amarilis, por haberme brindado las facilidades necesarias para la aplicación de los instrumentos de recolección de datos para la presente investigación.

DEDICATORIA

A Dios por haberme permitido cumplir con mis metas y darme fortaleza.

A mi madre por su apoyo incondicional y por mi razón de mi superación personal.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación estuvo dirigido a determinar de que manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019. El estudio fue de tipo cuantitativo con un diseño de investigación correlacional descriptivo. Se trabajó con una muestra en este caso de estudio es la gerente y contador de la empresa Pollería Pily's del distrito de Amarilis, para lo cual se utilizó el muestreo no probabilístico intencional, por intención y necesidad del investigador. La principal técnica que se utilizó en la presente investigación fue la encuesta, la que fue aplicado a la gerente de la empresa del sector comercio Pollería Pily's, y así mismo se utilizó el instrumento de recolección de datos el cuestionario. Como resultados se evidencia que las oportunidades de las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de la empresa sector comercio: Pollería Pily's en el distrito de Amarilis su influencia es positiva. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por las fuentes de financiamiento y esto se pudo observar en los datos obtenidos ante el cuestionario aplicado y analizado previamente, por tal razón ante estos resultados llegamos a la conclusión que se acepta la hipótesis general planteada.

Palabras clave: Financiamiento, financiamiento interno y externo, corto y largo plazo.

ABSTRACT

This research work was aimed at determining how the opportunities of the financing sources influence the profitability of the company service sector, case: Pollería Pily's case, Amarilis, Huánuco, 2019. The study was of a quantitative type with a research design descriptive correlational. We worked with a sample in this case study is the manager and accountant of the company Pollería Pily's in the Amarilis district, for which purpose the non-probability sampling was used, by intention and need of the researcher. The main technique used in the present investigation was the survey, which was applied to the manager of the company of the trade sector Pollería Pily's, and the questionnaire data collection instrument was also used. As results it is evident that the opportunities of the sources of financing and the profitability of the company trade sector: Pollería Pily's in the Amarilis district its influence is positive. This means that the profitability is affected by the sources of financing and this could be observed in the data obtained from the questionnaire applied and previously analyzed, for this reason, given these results, we conclude that the general hypothesis is accepted.

Key words: Financing, internal and external financing, short and long term.

INDICE

EQUIPO DE TRABAJO	II
HOJA DE FIRMA DE JURADO	III
AGRADECIMIENTO	IV
DEDICATORI	V
RESUMEN	VI
ABSTRACT	VII
INDICE	8
I. INTRODUCCIÓN	13
II. REVISIÓN DE LITERATURA	
2.1 Antecedentes	16
2.2. Base teórica	32
2.2.1 Financiamiento	32
2.2.2. Origen del financiamiento empresarial	34
2.2.3 ¿Quiénes otorgan financiamiento?	42
2.2.4. Rentabilidad	48
III HIPÓTESIS	
3.1. Hipótesis General	55
3.2. Hipótesis Nula	55
3.3. Hipótesis Específicos	55
IV. METODOLOGÍA	

4.1	Diseño de investigación	56
4.2	Población y muestra	56
4.3.	Definición y operacionalización de variables e indicadores	58
4.4.	Técnicas e instrumentos	59
4.5	Plan de análisis	59
4.6.	Matriz de consistencia	61
4.7.	Principios éticos	62
V. RESULTADOS		
5.1.	Resultados	67
5.2.	Análisis de resultados	82
VI. CONCLUSIONES		86
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		88
ANEXOS		91

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Tabla y gráfico 1	67
¿Cuenta con algún tipo de crédito financiero?	
Tabla y gráfico 2	68
¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?	
Tabla y gráfico 3	69
La entidad financiera le otorgo el crédito solicitado	
Tabla y gráfico 4	70
¿Qué pagos realiza con el préstamo otorgado por las entidades financieras?	
Tabla y gráfico 5	71
¿Cuenta con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento?	
Tabla y gráfico 6	72
¿Consideras criterios para acceder a financiamiento de corto y largo plazo?	
Tabla y gráfico 7	73
¿Evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios?	
Tabla y gráfico 8	74
¿Podría asumir la empresa un riesgo de financiamiento en caso no pueda cumplir con la devolución del capital?	
Tabla y gráfico 9	75
¿Ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad?	
Tabla y gráfico 10	76
¿Considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad?	

Tabla y gráfico 11	77
¿Alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen?	
Tabla y gráfico 12	78
¿Considera importante que su empresa cuente con un plan financiero que le permita mejorar su rentabilidad?	
Tabla y gráfico 13	79
¿Las estrategias que aplica son acordes a sus necesidades para la mejora de su rentabilidad?	
Tabla y gráfico 14	80
¿Cree usted que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?	
Tabla y gráfico 15	81
Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años	

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación denominado: PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DE LAS FUENTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR COMERCIO, POLLERIA: “PILY’S”, AMARILIS, HUÁNUCO, 2019. Las micro y pequeñas empresas se han constituido en unidades económicas muy dinámicas, cuya principal bondad es el elevado nivel de empleo que generan. Según el INEI, el 97,9 por ciento de las unidades económicas del país son pequeñas y micro empresas que brindan empleo al 75,9 por ciento de la PEA. Una de las características que definen a estas pequeñas unidades económicas es la dificultad de acceso a los servicios financieros, entre otras razones, por el bajo monto de crédito demandado, la informalidad en la que la mayoría opera, la falta de información financiera confiable, y la escasez de garantías reales aceptables.

Por estas razones, los bancos nunca las consideraron sujetos de crédito, por lo que tuvieron que recurrir a fuentes de financiamiento informal o en el mejor de los casos a entidades financieras semiformales (instituciones no supervisadas por la SBS), tales como cooperativas de ahorro y crédito y ONGs, las cuales satisfacen sólo una parte de su demanda global de servicios financieros, tanto en cantidad como en calidad y diversidad. Ante dichas restricción surgieron en los últimos años nuevas instituciones especializadas en microfinanzas, con tecnología crediticia no tradicional, que ha permitido ampliar la cobertura de servicios financieros hacia este sector, son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

Esta investigación tiene como justificación la demasiada proliferación de entidades financieras que están y se están instalando en la ciudad de Huánuco y que no presentan sus servicios transparentes al consumidor y llevando que éstos caigan en el error, por eso esta investigación se justifica, porque, va a demostrar las diferentes tasas de intereses y los beneficios de financiamiento de bancos, cajas y cooperativas de la ciudad de Huánuco, para que las empresas no caigan en el error cuando quieran escoger un préstamo y a la larga les pueda beneficiar.

La metodología que se utilizará en la presente investigación es una correlacional descriptiva, con el análisis de caso, que es un tipo de estudio cualitativo, donde se explicó la relación y la situación del financiamiento y la rentabilidad de la empresa y precisamente se propuso una propuesta de financiamiento a la Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

Este trabajo consta de VI capítulos:

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

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

En el capítulo III se diseña el sistema de hipótesis de la investigación.

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

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

En el capítulo VI se presenta las conclusiones de la investigación, que responde a los objetivos trazados.

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

¿De qué manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019?

Para lo cual se formuló el objetivo general: Determinar de que manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019.

Y como objetivos específicos:

Establecer las oportunidades del financiamiento interno influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

Describir las oportunidades del financiamiento externo influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

Explicar las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

Antecedentes Internacionales

Velecela (2013) en su trabajo de investigación titulado *ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES*, sustentada en la Universidad de Cuenca de Ecuador para optar el título de Magíster en Gestión y Dirección de Empresas, teniendo como objetivo general: identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las Instituciones Bancarias y Organizaciones Auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas e información requerida por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento, teniendo una metodología aplicada descriptivo; llegando a las siguientes conclusiones:

Las dificultades de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, de hecho sería posible confiar en que de solucionarse esto, los proyectos no serían en su totalidad financiados automáticamente.

Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevaleciente, no se efectiviza (o es restringido) porque el empresario no consigue fondos del mercado, por las situaciones expuestas anteriormente. Se puede concluir que lamentablemente no existe

una amplio material de apoyo sobre este tema, enfocado a una PYME con estructura sencilla, generalmente existen estructuras que se aplican a empresa grandes que poseen todos los Establecimientos Contables y Financieros, sin embargo se ha tratado de acoplar esta información a una pequeña empresa.

Se concluye que en el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara pero que finalmente termina siendo la más rápida como es el caso de los prestamistas informales. Muchas de estas trabas que se le presenta al microempresario al buscar financiamiento formal están dadas por la Banca en General, se ha podido determinar que para acoplarse a la estructura de las Pymes, son las propias instituciones bancarias las que se encargan de construir una estructura contable y financiera que les permita proceder a conceder un préstamo.

Por último, este trabajo contiene pautas que pueden ayudar a un Microempresario al momento de buscar financiamiento, a entender que es lo que buscan los posibles acreedores al momento de someterlos a un análisis. Si bien es cierto, las Pymes no poseen información optima, pero generalmente siempre hay una base de sustento que permite demostrar que su actividad es rentable y califica para una operación crediticia.

Illanes (2017), en su tesis denominado *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN CHILE*, sustentada en la Universidad de Chile, en la Escuela de Posgrado de Economía y Negocios para optar el grado de magíster en Finanzas, teniendo como objetivo general: realizar una caracterización del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Chile, teniendo una metodología cualitativa descriptiva, llegando a las siguientes conclusiones:

Los factores que influyen en el ROE de las compañías para una muestra de panel tomada en los años 2007, 2009 y 2013 a través de las encuestas Longitudinales, es si el gerente general es socio, existe una influencia positiva en el ROE de la compañía en que se esperaría que si el gerente general posee participación en la compañía, ésta obtenga mayores retornos debido a los mayores incentivos monetarios que tiene el ejecutivo para que la empresa tenga un buen desempeño.

Asimismo, en el modelo de Heckman en dos etapas realizado, se constata el uso de un mayor nivel de apalancamiento que estos toman cuando son accionistas (nivel de ROE aumenta debido al nivel de apalancamiento de la firma y los gerentes socios tienden a tener un mayor nivel de deuda). Por otro lado, si el administrador es hombre tiene un efecto positivo en los niveles de deuda que posee una empresa pero un efecto negativo en la rentabilidad de ésta que se podría deber a factores que por otras habilidades presentes en los gerentes que no han sido controladas y que son más comunes en las mujeres

gerentes. Asimismo, obtenemos que la empresa que posee gerentes con estudios universitarios tiene efectos significativos en el ROE pero negativos.

Se podría explicar la influencia negativa de los estudios superiores por la existencia de otras variables que caracterizan al gerente que no han sido controladas, como por ejemplo los niveles de esfuerzo, coeficiente intelectual o habilidades blandas. En caso contrario, cuando el gerente se capacitó durante el año, se encuentra un efecto positivo en el ROE que se puede deber a que un gerente que se ha capacitado en el año logra mayores eficiencias en la operación y con ello aumenta la rentabilidad de la compañía. El tamaño de las compañías si influye en su ROE, pero de manera negativa que se puede deber a que las empresas más pequeñas se encuentran en nichos de mercado en crecimiento en que se obtienen mayores ventas y márgenes.

Asimismo, debido a que el acceso al financiamiento es menor en estas compañías, poseen un costo de financiamiento mayor que las grandes empresas por lo que empresas más pequeñas se ven obligadas a ser más rentables para poder hacer frente al servicio de la deuda.

En el modelo de Heckman tenemos que un mayor porcentaje de activos fijos sobre activos totales de la compañía ayuda a que la empresa tome un mayor nivel de deuda, debido a que los activos fijos pueden servir de garantías para tener mayor acceso al mercado de créditos. A mayor razón circulante es menor la probabilidad de que la empresa tome, debido que son empresas que

tienen menor necesidad de endeudarse en el corto plazo para poder operar y hacer frente a sus obligaciones de corto plazo (capital de trabajo principalmente).

Amadeo (2013), en su tesis titulada: *DETERMINACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS*, sustentada en la Universidad Nacional de la Plata, para optar El Título Profesional de Ciencias Económicas, teniendo como objetivo general: determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, teniendo una metodología cualitativa de estudio de caso; donde concluyeron en lo siguiente:

Existen tendencias transversales, tanto en la situación que atraviesa el mercado, como en la incidencia de los mecanismos de financiación, los cuales dieron respuesta a los objetivos planteados en la investigación. Como primera tendencia, se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará.

Existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar

a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos, ni a incorporación de equipos o vehículos.

Se concluye que unas de las causales de esta mirada negativa sobre el futuro del mercado interno fue el creciente nivel de inventarios que los encuestados afirmaron tener y la imposibilidad de poder colocar dichos inventarios en nuevos mercados dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en mercados externos.

De la mano de esta visión negativa del mercado y el aumento del nivel de inventarios, se observó que esto influiría sobre la cantidad de horas trabajadas en las empresas encuestadas, creando un fuerte vínculo entre todos estos factores que se manifestaron sentir durante el periodo que mantuvieron las entrevistas para la realización de las encuestas, lo que les hacía considerar temor e incapacidad para establecer un horizonte diferente al que ellos imaginan.

Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.

Durante la interacción con los sistemas de financiación que son parte de sus necesidades diarias, los encuestados ratificaron que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario y el descuento de cheques como su mayor fuente de financiamiento, asociándose directamente con los patrones socioculturales que actualmente estructura el pensamiento de los industriales en la localidad de Lanús. A lo anteriormente descrito, cabe destacar que los entrevistados en lo referente a sus medios de financiación se colocaron en posición de subordinación frente a los oferentes de crédito.

Fue posible visualizar mediante la investigación que existe un aislamiento en las pequeñas y medianas empresas. Lo que influye en su poder de negociación ya sea con proveedores de capital como de insumos para la producción, incidiendo directamente en su desarrollo. Por este motivo, se observó que en lo referente a emisiones de bonos o acciones, los empresarios encuestados no son afines a su mecanismo o a su utilización, dado que mayoritariamente afirmaron no utilizarlos y en muchos casos no conocer su operatoria ya sea por falta de interés o falta de asesoramiento. Esto indicó que existe un vacío en cuando a ambos mecanismos de financiación que pueden ser de suma utilidad para sus respectivas empresas.

Nivel Nacional

Zuñiga (2018), en su tesis, *APLICACIÓN DE FONDOS PROPIOS COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO PARA OBTENER LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL EN LA CONSTRUCTORA RODEMA*

S.A.C, sustentada en la Universidad Nacional de Piura, para optar el título profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: aplicar fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora RODEMA S.A.C, teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo; en cuya investigación llegó a las siguientes conclusiones:

Con el diagnóstico que se realizó a la empresa constructora “RODEMA S.A.C” se pudo determinar que para poder captar obras en los distintos concursos de licitación de obras es imprescindible contar los fondos propios suficientes para poder respaldar dichos contratos, lo cual contribuyo a nuestro trabajo de investigación.

Con la contratación de la hipótesis, mediante el análisis de varianza (SPS ANOVA) se demostró que el empleo de los fondos propios como fuente de financiamiento si influye significativamente en la liquidez y rentabilidad de la empresa constructora “RODEMA S.A.C” aceptando la hipótesis alterna donde el valor de probabilidad de que ocurra es mayor al margen de error, descartando así la hipótesis nula.

El empleo de los fondos propios como fuente de financiamiento en la empresa, minimiza el riesgo financiero, mejorando la liquidez de la empresa, asimismo el financiar sus activos con fondos propios que con fondos ajenos, permite generar una posición conservadora en la toma de decisiones de financiamiento y un menor riesgo financiero a las mismas. Esto se ve reflejado en el incremento de los ratios de liquidez en un 14% y en la

reducción del nivel de endeudamiento a un 43% producto del financiamiento interno.

Con el empleo de los fondos propios como fuente de financiamiento, se demuestra que económica y financieramente se obtienen resultados positivos, traducidos en liquidez y rentabilidad reflejadas en la utilidad de la misma. En cuanto a la rentabilidad económica se demuestra la eficiencia en la gestión de la empresa señalado en el incremento de un 27% con respecto al 2015, pues el comportamiento de sus activos, con independencia de su financiación, determina con carácter general que la empresa es rentable en términos económicos. Por el lado de la rentabilidad financiera se puede concluir que con el financiamiento interno se ha obtenido un buen rendimiento por esos capitales propios. Así mismo se logró maximizar la rentabilidad a favor de los propietarios con un incremento del 59%.

El empleo de los fondos propios, como fuente de financiamiento arroja resultados positivos en la empresa en estudio, demostrando su incidencia significativa en la liquidez y rentabilidad de la empresa. Así mismo se logró demostrar que las empresas que mayor rentabilidad obtienen no necesariamente son aquellas que mayor endeudamiento han tenido en el financiamiento de sus activos.

Aguilar y Cano (2017), en su tesis titulada *FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD DE*

LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE HUANCAYO sustentada en la Universidad Nacional del Centro del Perú, para optar el título profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: desarrollar las fuentes de financiamiento que permiten el incremento de la rentabilidad de las MYPES dedicadas a la actividad comercial de la provincia de Huancayo; teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo con estudio de caso; donde llegaron a las siguientes conclusiones:

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

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

financiamiento que no es necesario devolver inmediatamente, ni pagar intereses por la utilización de este recurso.

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

López (2018), en su tesis denominada *APLICACIÓN DE UN PLANEAMIENTO FINANCIERO PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COESTI S.A. ESTACION DE SERVICIO AÑO 2017*, sustentada en la Universidad Privada del Norte, para optar el Título Profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: demostrar que un Planeamiento financiero mejora la rentabilidad de la empresa COESTI S.A. Estación de Servicio en el periodo 2017, teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo. Llegando a las siguientes conclusiones:

Del diagnóstico actual de ventas comparativo realizado en los últimos 3 años en paralelo se encontró que la disminución es progresiva, puesto que las ventas en el 2015 disminuyeron en 8.06% en relación al año 2014, así también las ventas en el año 2016 disminuyeron en un 12.47% en

comparación al año base 2014 y en un 4.79% en relación al año 2015. Las disminuciones anualmente se deben básicamente a la disminución de descuentos y eliminación de promociones ofertadas anteriormente a los clientes, aumento de la competencia y la no participación de la empresa en licitaciones públicas (motivo de evitar las retenciones del 6%) tal como lo manifestó el gerente general de la empresa COESTI S.A.

Se observó que el año 2016 el porcentaje de ventas al crédito en la empresa es significativo, siendo este el 42.52% en promedio, lo cual se encuentra incidiendo en la solvencia financiera de la empresa, debido a la ausencia de políticas de cobranza bien definidas. Todo esto se ve reflejado en el estado de situación financiera del año 2016.

Al realizar el diagnóstico del sistema organizacional de COESTI S.A. se encontró evidencias claras de que no existe un adecuado lineamiento a seguir por parte del personal de cada área existente en la empresa. La informalidad de la delegación de funciones obstaculiza la eficiente labor de deberes y responsabilidades asignadas (procedimientos basados en la experiencia de los jefes de área, duplicidad de funciones y pérdida de tiempo: gestión empírica).

El área de ventas es la que tiene mayores índices de problemas y errores, puesto que no existe un adecuado control diario del flujo de efectivo producto de las ventas por cada turno y colaborador, lo cual genera fuga de efectivo constante, a la vez que esta situación perjudica a cada vendedor de turno

(descuentos). Asimismo, se observó que esta área se encuentra un gran margen de tiempo de ocio tanto del personal como del activo material de la empresa.

Al diseñar el análisis de la rentabilidad financiera de la empresa COESTI S.A. mediante el sistema Dupont para el periodo 2016 se verificó que la empresa logró vender 5.62 soles por cada sol de capital invertido, logrando producir 1.67 soles por cada sol invertido por sus fuentes internas-socios generando así una utilidad neta de 3%.

Nivel Local

Bocanegra, Laurencio y Valentín (2018), en su tesis denominada *EL RÉGIMEN LABORAL ESPECIAL Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO - 2018*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan, para optar el Título Profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: demostrar la incidencia de los beneficios del Régimen Laboral Especial en la Rentabilidad de las microempresas del distrito de Huánuco, teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo. Llegando a las siguientes conclusiones:

El Régimen Laboral Especial incide positivamente en la rentabilidad de las microempresas del distrito de Huánuco, de acuerdo a los resultados obtenidos, tal como se demuestra en la contrastación de la hipótesis general (tabla de contingencia N° 01) donde: $X^2 = 891.2358 > X^2 C = 28.8693$, como

la experimental es mayor a la crítica, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_a).

Según los resultados obtenidos se comprueba que, si los costos por infracción laboral disminuyen, entonces habrá mayor rentabilidad económica en las microempresas en el distrito de Huánuco, como se puede constatar en las preguntas N° 2, 3 y 4 con una aceptación del 73%, 85% y 43% respectivamente y con la contrastación de la hipótesis específica 1 (tabla de contingencia N° 02) donde: $X^2 = 215.5182 > X^2_C = 9.4877$, como la experimental es mayor a la crítica, entonces se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_a).

La permanencia en el Régimen Laboral Especial incide significativamente en la rentabilidad financiera de las microempresas en el distrito de Huánuco, así como se demuestra en los resultados de las preguntas N° 5, 6 y 7; con una aceptación del 47%, 87% y 84% respectivamente y con la contrastación de la hipótesis específica 2 (tabla de contingencia N° 03) donde: $X^2 = 301.1825 > X^2_C = 87.94877$, como la experimental es mayor a la crítica, entonces se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_a).

Los beneficios del acogimiento al Régimen Laboral Especial tienen efectos positivos en la Rentabilidad sobre el Patrimonio de las microempresas del distrito de Huánuco, tal como queda demostrado en los resultados de las preguntas N° 8, 9 y 10 con la aceptación del 64%, 65% y 60%

respectivamente y con la contrastación de la hipótesis específica 3 (tabla de contingencia N° 04) donde: $X^2 = 225.5620 > X^2 C = 9.4877$, la experimental es mayor a la crítica, entonces se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_a).

Vega y Falcón (2019), en su tesis denominada *SISTEMA DE COSTOS POR PROCESOS Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERIA SAN CARLOS DE LA CIUDAD DE HUÁNUCO, 2019*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan, para optar el Título Profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: determinar de qué manera un sistema de costos por procesos permite mejorar la rentabilidad en la empresa Panadería San Carlos de la ciudad de Huánuco, año 2019, teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo. Llegando a las siguientes conclusiones:

El uso de un sistema de costos por procesos permite mejorar la rentabilidad en la empresa Panadería San Carlos de la ciudad de Huánuco, al tener presente la efectividad para este sector industrial que es de panificación.

Se tiene en cuenta los elementos del sistema de costos por procesos al haberse identificado las materias primas estandarizado que se vienen utilizando, que sirve para productos diversificada de los panes en la empresa Panadera San Carlos de la ciudad de Huánuco.

La diferencia existente entre los datos presentados por el sistema de acumulación de costos por proceso y los costos detectados en la empresa Panadería San Carlos de la ciudad de Huánuco, nos muestran que, mediante los costos por procesos controlamos mejor los costos por cada producto permitiéndonos obtener los resultados reales.

Los niveles de rentabilidad al comparar el sistema de acumulación de costos por proceso y los costos detectados en la empresa nos muestran que el sistema de costos por procesos nos muestra la rentabilidad real de la empresa Panadería San Carlos de la ciudad de Huánuco.

Vásquez, Arteaga y Navarro (2018), en su tesis denominada *LAS FINANZAS Y LA OPTIMIZACION DEL DESARROLLO ECONOMICO DE LAS PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS EN LA CIUDAD DE HUANUCO*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan, para optar el Título Profesional de Contador Público, teniendo como objetivo general: evaluar la influencia de las finanzas en la optimización del desarrollo Económico de las MYPE en Huánuco, teniendo una metodología cualitativa con un diseño correlacional descriptivo. Llegando a las siguientes conclusiones:

El desarrollo económico de las MYPES en Huánuco, se deben a las decisiones financieras la gestión optimas; mediante las decisiones de financiamiento, inversión, rentabilidad y riesgos tomadas con la mayor información posible y en forma oportuna.

Las MYPES en Huánuco toman decisiones de financiamiento que facilitan la economía y eficiencia, mediante alternativas de financiamiento para capital de trabajo y para bienes de capital al costo, plazos y otras condiciones razonables, en este sentido las decisiones de inversión facilitan la efectividad, mediante inversiones en activo corriente y activo no corriente que faciliten la mayor rentabilidad para hacer frente a los costos de las deudas.

Los Inversionistas y directivos de las MYPES toman decisiones de rentabilidad, sobre ventas, sobre activos y sobre patrimonio neto y que ello influye en la competitividad empresarial dentro de la actividad industrial que vienen operando.

Una de las estrategias que se plantea para las MYPES en Huánuco, es tomar decisiones sobre riesgos sistemáticos y no sistemáticos que no afecten las inversiones y, que influyen en la mejora continua.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Financiamiento

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

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

El financiamiento es un concepto el cual ha sido ampliamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio.

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

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

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

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

2.2.2. Origen del financiamiento empresarial

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

El trueque fue el primer sistema de pago o de comercio de la humanidad para conseguir satisfacer sus necesidades e intercambiar sus mercancías con otras comunidades (Singer, 1984). Según Marcos (2005), el incipiente comercio se hacía a base de trueque o intercambio, sirviendo en muchas ocasiones el

ganado (ovejas, bueyes, cerdos...) como medio de pago. Al respecto Tocancipá (2008), señala que la necesidad de suplir la escases de bienes, fue intercambiado con trabajo, o con otros productos.

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

El enfoque tradicional del financiamiento se basa en la utilización del financiamiento respecto a la maximización del valor de la empresa. Según Durand (1952), el moderado uso de endeudamiento permite reducir el costo de capital, lo que permite el crecimiento del valor de la empresa. Si el uso del capital ajeno se incrementa, crece el riesgo de p y este se manifiesta en la

caída del valor de las acciones. Por su parte, López-Dumrauf (2003), citado por Pérez, Bertoni, Sattler, y Terreno (2015), la empresa debe acertar en la mezcla de financiamiento, que se alcanza cuando el costo del capital se hace mínimo y el valor de la empresa se hace máximo. Sin embargo, León (2012), asegura que las decisiones de financiamiento resultan trivial para la generación de valor de una empresa.

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

De acuerdo con Rivera (2002), señala que en la segunda proposición de MM, el costo del capital propio es una función lineal del endeudamiento, y varía cuando el interés aumenta por la presión ejercida por los prestamistas ante un incremento de la deuda; por lo tanto el costo de capital propio reduce su crecimiento. Por su parte Merton (2009), asegura que en la segunda proposición, suponen que siempre puede disponerse de capital de terceros más barato que el rendimiento del capital propio, los autores hallan que la

rentabilidad de una firma es una función lineal y directa de su razón de endeudamiento multiplicada por el diferencial de rendimiento, a lo cual suman la tasa básica de costo de capital, todo expresado a valores de mercado.

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

Financiamiento a corto plazo

Son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una

manera más fácil y rápida, que un crédito a largo plazo y por lo general, las tasas de interés son mucho más bajas; además, no restringen tanto las secciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. (Córdoba, 2012 p.232).

Créditos

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

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

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

Préstamos bancarios

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

Pagaré

Cuando se aprueba un préstamo bancario, el contrato se ejecuta firmando un pagaré. El pagaré especifica: el monto solicitado en préstamo, la tasa de interés porcentual; el programa de reembolso, el cual puede requerir una suma acumulada o una serie de pagos; cualquier garantía que pudiera tener que otorgarse como colateral para el préstamo; y cualesquiera otros términos

y condiciones sobre los cuales el banco y el prestatario pudiera haber convenido. El pagaré puede ser con vencimiento a 30, 60, 90, 120 y 180 días. El pagaré es considerado como un título o valor. (Weston y Brigham, 1994 p. 591).

Préstamos y Créditos

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

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

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

En función del prestamista:

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

En función de su formalización:

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

En función de su amortización:

- Amortización al vencimiento, es decir cuando la totalidad del importe recibido se reembolsa al final de la vida de la operación.
- Amortizaciones periódicas, es decir, cuando las amortizaciones se realizan de acuerdo con la periodicidad establecidas en la póliza. Dichas amortizaciones pueden ser constantes o variables, en cuyo caso se determine en el contrato el método que hay que utilizar para su determinación.

En función del tipo de interés:

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

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

- En moneda nacional
- En moneda extranjera

En función de la carencia:

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

2.2.3. ¿Quiénes otorgan financiamiento?

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

Créditos bancarios y créditos de otras instituciones

Créditos Gubernamentales

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

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

Cobertura nacional

Agrobanco, que otorga créditos al agro, la ganadería, la acuicultura y las actividades de transformación y comercialización de los productos del sector agropecuario y acuícola (Av. República de Panamá 3629, San Isidro, Telf. 615-0000, www.agrobanco.com.pe).

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

Créditos Internacionales

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

- Líneas de crédito de corto, mediano y largo plazo, concedidas principalmente a través de instituciones financieras (Bancos Comerciales, Bancos de Desarrollo, entre otros) y en algunos casos de manera directa>> (esto último, únicamente cuando se trata de iniciativas innovadoras, con un alto efecto demostrativo y un impacto significativo en cuanto a su alcance y beneficio).

- Administrando el Fondo de Capital de Riesgo FIDE, el cual es un fondo especial constituido con el propósito de apoyar el financiamiento de la PYME mediante facilidades de capital y cuasi-capital.

Créditos de Bancos Privados Locales

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

- Banco de Crédito del Perú.
- Banco del Trabajo.
- Banco Financiero del Perú.
- Mibanco – Banco de la Microempresa.
- Scotiabank.
- Banco de Comercio.

Crédito de otras Instituciones

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

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

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

- Cajas municipales.
- Cajas rurales.
- ONG.

Teoría de la liquidez

En esta teoría según, Lawrence y Joehnk (2005; Pag.22), afirma que, intuitivamente, los tipos de los bonos a largo plazo han de ser mayores que los de corto plazo, debido al aumento de riesgo relacionados con los vencimientos a largo plazo. Nos da entender que los inversores prefieren invertir a un corto plazo ya que no se corren mayores riesgos.es decir, que los inversionistas prefieren tener obligaciones a corto plazo.

Teoría económica de la empresa

En la teoría según, García (1994; Pag.87), es la descripción, la interpretación, la aclaración y el pronóstico de los elementos que definen la estructura económica de la institución empresarial, las relaciones entre ellos y sus componentes.

Teoría de tasa de interés

Según, Ortiz (2001; Pag.127), la tasa de interés es el rendimiento porcentual que se paga durante algún periodo contra un préstamo seguro, al que rinde cualquier forma de capital monetario (...).

La tasa de interés es el porcentaje que se aplica a una cantidad monetaria que denominamos capital, y que equivale al monto que debe cobrarse o pagarse por prestar o pedir prestado dinero.

Teorías de autores sobre el financiamiento

Se investigó a diferentes autores y se recolectó las definiciones más resaltantes que se puedan entender sobre el tema: Casanovas y Bertrán (2013; P.28), nos dice que el financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse. El financiamiento es el suministro y uso eficiente del dinero, prestamos, líneas de crédito, fondos de cualquier clase que se utilizan en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa.

Gómez (2010; Pag.22), nos relata que el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios que se destinaran para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. Es tanto en el caso de gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave. La financiación consiste en la adquisición

de los medios económicos necesarios para hacer frente a los gastos de la empresa.

Hernández (2006;Pag.162), nos define que el financiamiento bancario son créditos concedidos por el sistema bancario a las familias, empresas privadas y sector público, también valores emitidos por empresas privadas, sector público y banco central, adquiridos por el sistema bancario.

Formas de financiamiento

Durante todo este tiempo hemos escuchado dos modalidades de financiación que podemos mencionar y resaltar en este proyecto:

Financiación interna

Casanovas y Bertrán (2013), nos describe que se refiere a la financiación obtenida a través de medios internos se dice que existe autofinanciación cuando la empresa se aplica recursos financieros obtenidos en el desarrollo de sus actividades.

El autor resalta que, a través de la autofinanciación, la empresa atiende a tres importantes aspectos:

- Obtención de recursos financieros
- Colocación de sus propios recursos financieros
- Instrumentalización de un medio de incrementar su productividad. (p.38)

Bodie y Merton (2003) sostienen que el financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa. Incluye fuentes como utilidades retenidas, salarios devengados o cuentas por pagar. Por ejemplo, si la empresa obtiene utilidades y las reinvierte en planta y equipos nuevos, esto es financiamiento interno. (p.418)

Financiación externa

Bodie y Merton (2003; Pag.418), afirma que el financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas o inversionistas externos. Si una compañía emite bonos o acciones para financiar la compra de planta y equipo nuevos, esto es financiamiento externo.

2.2.4. Rentabilidad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad Económica

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

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

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

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

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera, es la rentabilidad obtenida en un determinado periodo de tiempo gracias al rendimiento obtenido por los capitales propios con los que cuenta la empresa, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

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

Ratios de rentabilidad

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

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

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

Rentabilidad bruta sobre ventas

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

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

Rentabilidad neta sobre ventas

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

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

Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros

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

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

Rentabilidad por acción

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

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

Evaluación de la Rentabilidad

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

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

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

Los indicadores de rentabilidad

Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

Con relación al cálculo de la rentabilidad:

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

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

III. HIPÓTESIS

3.1. Hipótesis General (Hi)

Las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019.

3.2. Hipótesis Específicas

H1: Las oportunidades del financiamiento interno influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

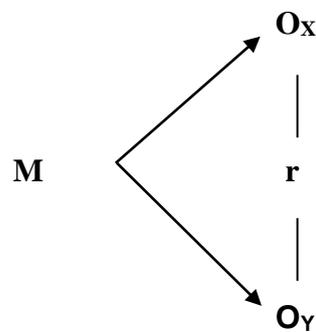
H2: Las oportunidades del financiamiento externo influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

H3: Las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

IV. METODOLOGIA

4.1 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El diseño de investigación a utilizar es el diseño correlacional – descriptivo. Hernández, Fernández y Baptista (2014), dice que es correlacional porque se va a determinar de grado de influencia entre las variables de estudio (variable 1: fuentes de financiamiento y variable 2: rentabilidad). Y su esquema es la siguiente:



Dónde:

M = es la muestra de estudio.

O_x = observación a la variable 1: fuentes de financiamiento

O_y = observación a la variable 2: la rentabilidad

r = relación entre las variables de estudio

4.2. LA POBLACIÓN Y MUESTRA

Población

Para la presente investigación se tomó como referencia a todas las pollerías del distrito de Amarilis, la misma que representa un estudio de caso según lo establece las normas de investigación de la universidad es

una empresa dedicada a la venta de pollo a la brasa y otros afines, esta sociedad nace con la ilusión de brindar un buen servicio y la calidad de sus productos.

Muestra

La muestra se determino por un muestreo no probabilístico, esto quiere decir que se seleccionó la muestra de manera intencional y de conveniencia del investigador, en este caso elegido a la empresa Pollería “Pily’s” representa a la misma vez la muestra, pero la aplicación de los instrumentos de recolección de información y datos se realizara a la gerente y el contador de la empresa mencionada.

4.3. DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES

Variable	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
		Fuente de financiamiento interno	Si / No
	Financiamiento interno	Incremento de capital	
		Aportaciones de socios	
Financiamiento	Financiamiento externo	Autofinanciamiento o préstamo interno	
		Crédito bancario	
	Plazos de financiamiento	Corto plazo	
			Si / No
	Rentabilidad de las ventas	Actividad económica	
		Ventas	
		Costo	
Rentabilidad		Utilidad	
	Rentabilidad		

4.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

A. Técnicas

La técnica que se aplicó en la presente investigación es la encuesta. Según Behar (2008) “la encuesta se proporciona directamente a los respondientes, quienes lo contestan. No hay intermediarios y las respuestas las hacen ellos mismos (pg. 63).

B. Instrumentos

Vara (2010) “el cuestionario es estructurado porque las alternativas de respuesta a cada pregunta tienen las opciones ya predefinidas. De esta manera el análisis estadístico resulta mucho más fácil” (pg. 258).

El principal instrumento que se utilizará en la presente investigación será el siguiente:

- El Cuestionario

4.5 PLAN DE ANÁLISIS

Para procesar la información recopilada tras la aplicación del instrumento se utilizará la estadística descriptiva utilizando el programa SPSS 22.00 mediante tablas de distribución y gráficos. Posteriormente se realizará un análisis descriptivo de todo lo

recolectado para llegar a las conclusiones de la investigación y plantear las propuestas de mejora para la empresa en estudio.

4.6. MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DE LAS FUENTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR SERVICIO, CASO: POLLERIA "PILY'S", AMARILIS, HUÁNUCO, 2019.

Enunciado del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables - operacionalización	DISEÑO METODOLÓGICO	
				Tipo de Investigación	Técnicas e instrumentos de recolección de datos
<p>¿De qué manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019?</p> <p>Específicos ¿En qué medida las oportunidades del financiamiento interno influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco?</p> <p>¿En qué medida las oportunidades del financiamiento externo influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco?</p> <p>¿En qué medida las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco?</p>	<p>Objetivo General Determinar de que manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019.</p> <p>Objetivos Específicos Establecer las oportunidades del financiamiento interno influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p> <p>Describir las oportunidades del financiamiento externo influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p> <p>Explicar las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p>	<p>Hipótesis general Las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019.</p> <p>Hipótesis específicas Las oportunidades del financiamiento interno influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p> <p>Las oportunidades del financiamiento externo influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p> <p>Las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa del sector servicio, caso: Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.</p>	<p>Variable 1 FUENTES FINANCIAMIENTO</p> <p>Dimensiones Financiamiento interno Financiamiento externo Plazos de financiamiento</p> <p>Variable 2 RENTABILIDAD</p> <p>Dimensiones Rentabilidad de las ventas Rentabilidad</p>	<p>DE</p> <p>Según nuestra investigación, reúne las características para denominarse investigación aplicada, debido a que los resultados de esta investigación pueden ser aplicados.</p>	<p>Técnicas: La principal técnica que se utilizó en la presente investigación fue la encuesta.</p> <p>Instrumento: Cuestionario</p>

4.7. PRINCIPIOS ÉTICOS

INVESTIGACIÓN

Aprobado por acuerdo del Consejo Universitario con Resolución N° 1493-2019-CU-ULADECH Católica, de fecha 28 de noviembre de 2019.

1. PRINCIPIOS QUE RIGEN LA ACTIVIDAD INVESTIGADORA

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

En el ámbito de la investigación es en las cuales se trabaja con personas, se debe respetar la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad. Este principio no solamente implicará que las personas que son sujetos de investigación participen voluntariamente en la investigación y dispongan de información adecuada, sino también involucrará el pleno respeto de sus derechos fundamentales, en particular si se encuentran en situación de especial vulnerabilidad.

Beneficencia y no maleficencia.- Se debe asegurar el bienestar de las personas que participan en las investigaciones. En ese sentido, la conducta del investigador debe responder a las siguientes reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.

Justicia.- El investigador debe ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar las precauciones necesarias para asegurarse de que sus sesgos, y las limitaciones de sus

capacidades y conocimiento, no den lugar o toleren prácticas injustas. Se reconoce que la equidad y la justicia otorgan a todas las personas que participan en la investigación derecho a acceder a sus resultados. El investigador está también obligado a tratar equitativamente a quienes participan en los procesos, procedimientos y servicios asociados a la investigación

Integridad científica.- La integridad o rectitud deben regir no sólo la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional. La integridad del investigador resulta especialmente relevante cuando, en función de las normas deontológicas de su profesión, se evalúan y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que puedan afectar a quienes participan en una investigación. Asimismo, deberá mantenerse la integridad científica al declarar los conflictos de interés que pudieran afectar el curso de un estudio o la comunicación de sus resultados.

Consentimiento informado y expreso.- En toda investigación se debe contar con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en el proyecto.

2. BUENAS PRÁCTICAS DE LOS INVESTIGADORES

Ninguno de los principios éticos exime al investigador de sus responsabilidades ciudadanas, éticas y deontológicas, por ello debe aplicar las siguientes buenas prácticas:

- El investigador debe ser consciente de su responsabilidad científica y profesional ante la sociedad. En particular, es deber y responsabilidad personal del investigador considerar cuidadosamente las consecuencias que la realización y la difusión de su investigación implican para los participantes en ella y para la sociedad en general. Este deber y responsabilidad no pueden ser delegados en otras personas.
- En materia de publicaciones científicas, El investigador debe evitar incurrir en faltas deontológicas por las siguientes incorrecciones:
 - a) Falsificar o inventar datos total o parcialmente.
 - b) Plagiar lo publicado por otros autores de manera total o parcial.
 - c) Incluir como autor a quien no ha contribuido sustancialmente al diseño y realización del trabajo y publicar repetidamente los mismos hallazgos.
- Las fuentes bibliográficas utilizadas en el trabajo de investigación deben citarse cumpliendo las normas APA o VANCOUVER, según corresponda; respetando los derechos de autor.
- En la publicación de los trabajos de investigación se debe cumplir lo establecido en el Reglamento de Propiedad Intelectual Institucional y demás normas de orden público referidas a los derechos de autor.

- El investigador, si fuera el caso, debe describir las medidas de protección para minimizar un riesgo eventual al ejecutar la investigación.
- Toda investigación debe evitar acciones lesivas a la naturaleza y a la biodiversidad.
- El investigador debe proceder con rigor científico asegurando la validez, la fiabilidad y credibilidad de sus métodos, fuentes y datos. Además, debe garantizar estricto apego a la veracidad de la investigación en todas las etapas del proceso.
- El investigador debe difundir y publicar los resultados de las investigaciones realizadas en un ambiente de ética, pluralismo ideológico y diversidad cultural, así como comunicar los resultados de la investigación a las personas, grupos y comunidades participantes de la misma.
- El investigador debe guardar la debida confidencialidad sobre los datos de las personas involucradas en la investigación. En general, deberá garantizar el anonimato de las personas participantes.
- Los investigadores deben establecer procesos transparentes en su proyecto para identificar conflictos de intereses que involucren a la institución o a los investigadores.

DISPOSICIÓN GENERAL

ÚNICA: El presente Código de Ética será revisado anualmente o cuando la necesidad del desarrollo científico y tecnológico lo exija; de ser necesario se introducirán mejoras

o correcciones por el Comité Institucional de Ética en Investigación, verificado por el Vicerrectorado de Investigación y Revisado por Rector.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados

TABLA N° 01

¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?

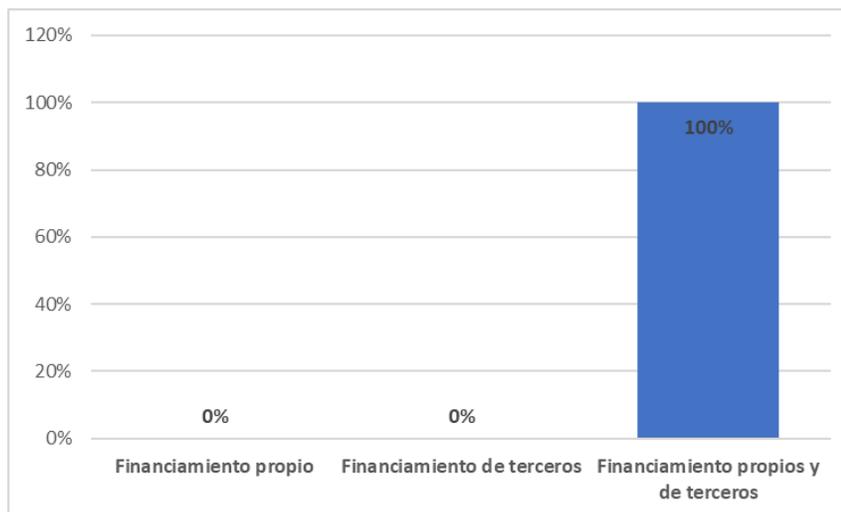
CATEGORIA	fi	%
Financiamiento Propio	0	0%
Financiamiento terceros	0	0%
Financiamiento propio y de terceros	2	100%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 01

¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?



Fuente: Tabla N° 01

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 01 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que su financiamiento viene de lo propio y de terceros, esto nos hace ver que se financia con ambos de acuerdo a las necesidades.

TABLA N° 02

¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?

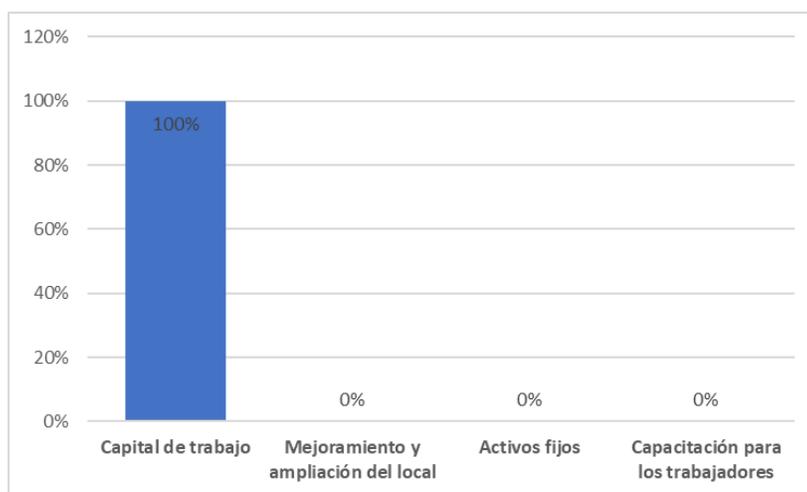
CATEGORIA	fi	%
Capital de trabajo	2	100%
Mejoramiento y ampliación del local	0	0%
Activos fijos	0	0%
Capacitación para los trabajadores	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 02

¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?



Fuente: Tabla N° 02

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 02 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que invierten el crédito obtenido en capital de trabajo, esto nos hace ver que los dueños de la empresa se preocupan en la extensión y el buen servicio del negocio.

TABLA N° 03

LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO

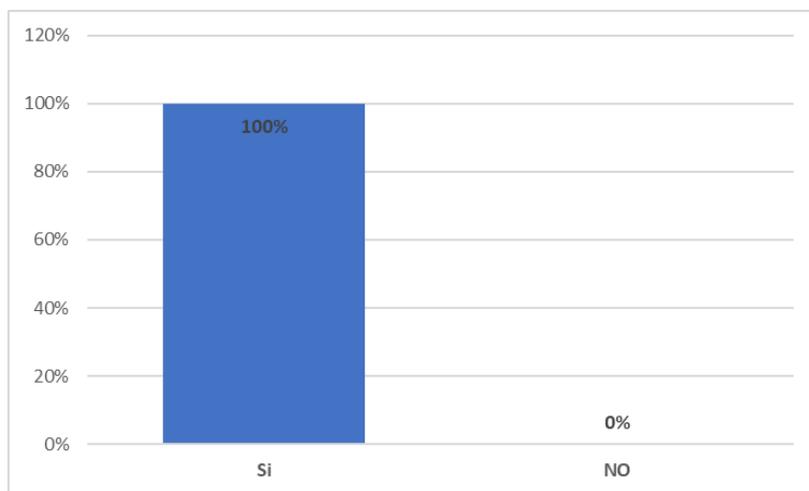
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 03

LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO



Fuente: Tabla N° 03

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 03 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si la entidad financiera les otorgo el crédito solicitado, peor antes vieron la mejor tasas de interés que les brinda dicha entidad financiera.

TABLA N° 04

¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?

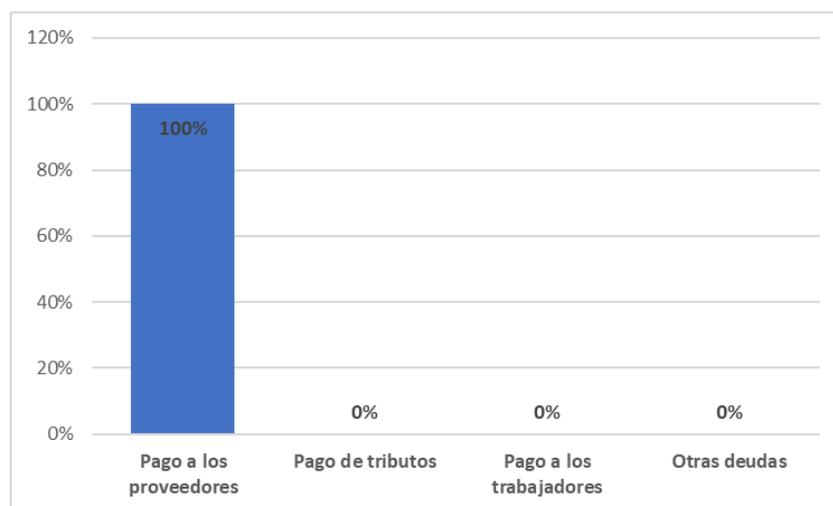
CATEGORIA	fi	%
Pago a los proveedores	2	100%
Pago de tributos	0	0%
Pago a los trabajadores	0	0%
Otras deudas	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 04

¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?



Fuente: Tabla N° 04

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 04 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que del préstamo otorgado es para el pago de proveedores, esto se debe a la priorización de materia que necesita el negocio para su buen servicio a los clientes y eso la prioridad de este rubro.

TABLA N° 05

¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?

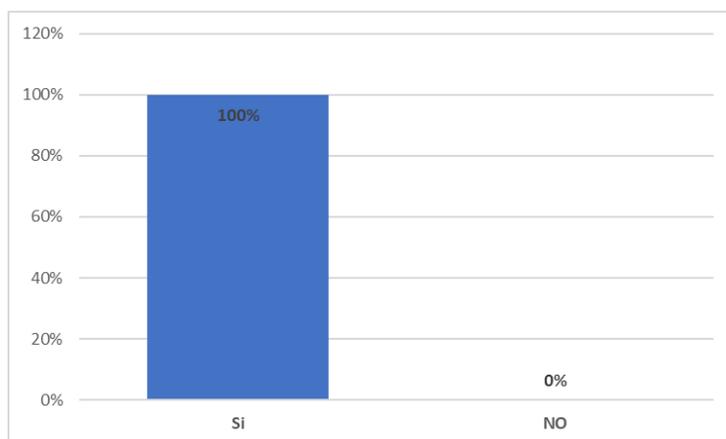
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 05

¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?



Fuente: Tabla N° 05

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 05 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si cuentan con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento, esto evidencia la predisposición económica que tienen los dueños para el mantenimiento del negocio.

TABLA N° 06

¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?

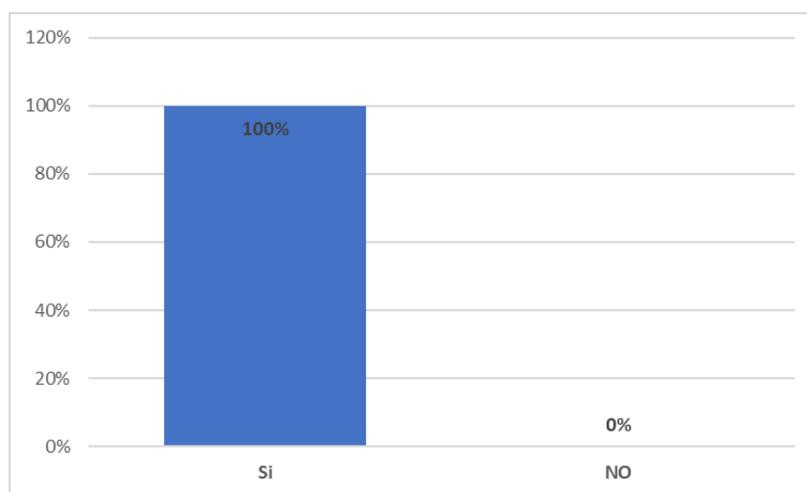
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 06

¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?



Fuente: Tabla N° 06

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 06 se observa que:

Ante la pregunta ¿consideras criterios para acceder a financiamiento de corto y largo plazo? el 100% de los encuestados respondieron que si consideran criterios para acceder a un financiamiento, esto es por la capacidad que tiene la empresa para priorizar dichos financiamiento evitando los intereses altos a largo plazos.

TABLA N° 07

¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?

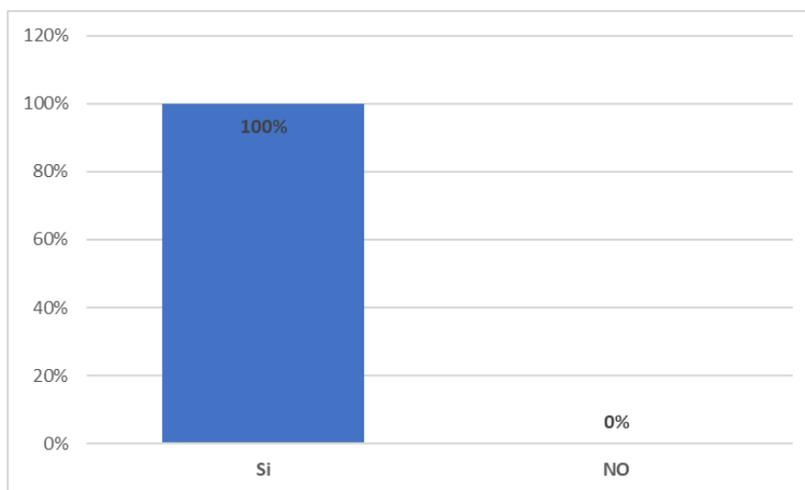
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 07

¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?



Fuente: Tabla N° 07

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 07 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios, más aún evalúan las tasas de interés de estas entidades brindan ante un financiamiento.

TABLA N° 08

¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?

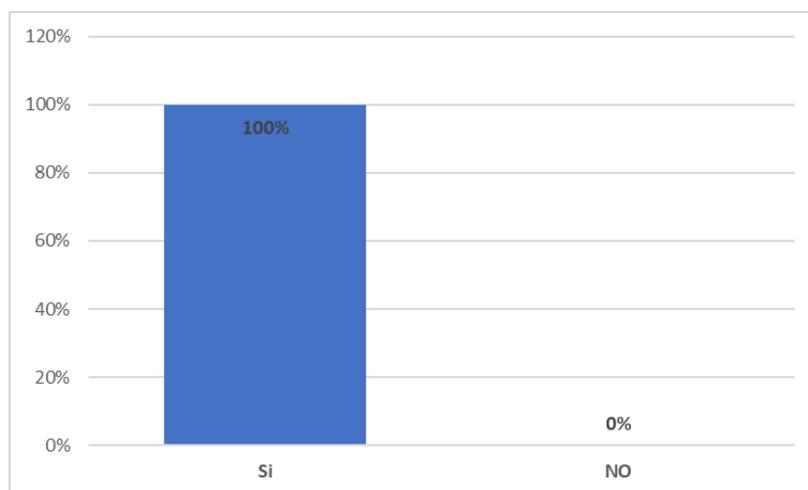
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 08

¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?



Fuente: Tabla N° 08

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 08 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si la empresa asume un riesgo financiero en caso de que no pueda cumplir con la devolución del capital.

TABLA N° 09

¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?

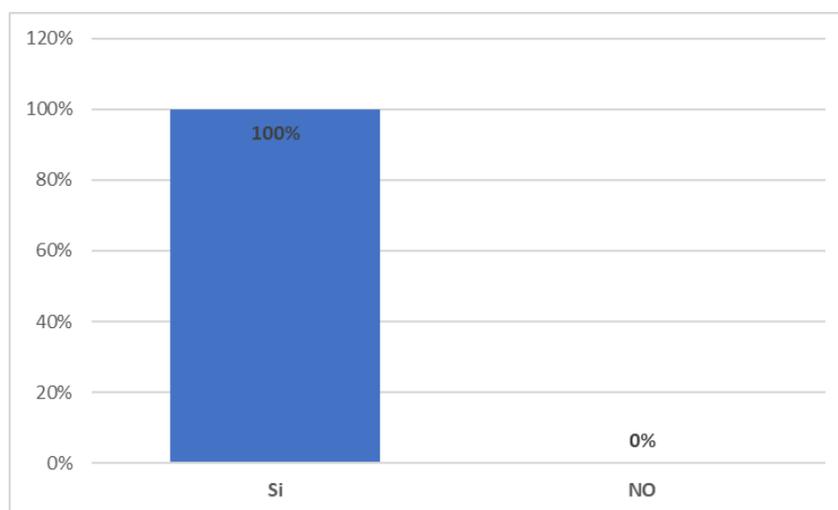
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 09

¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 09

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 09 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad del negocio porque, ayudaron a brindar un buen servicio a los clientes.

TABLA N° 10

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

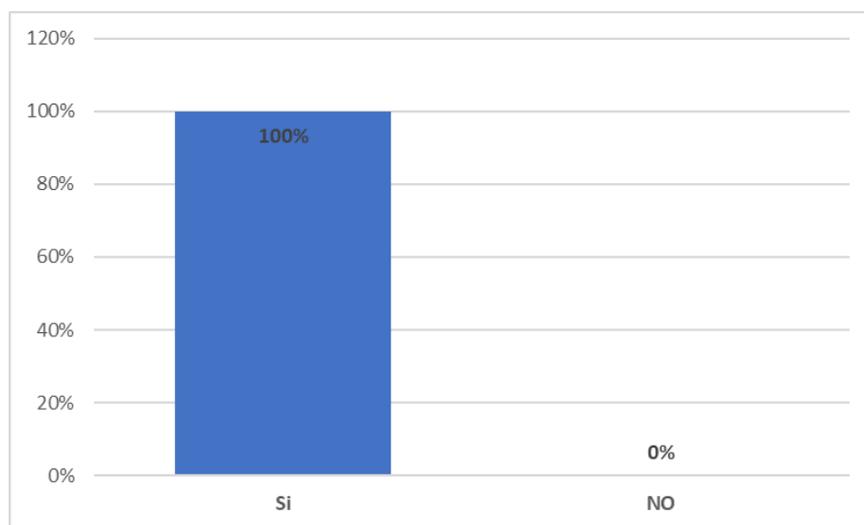
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 10

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



Fuente: Tabla N° 10

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 10 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si considera que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad del negocio, porque fueron pertinentes las decisiones de financiamiento que realizaron los dueños.

TABLA N° 11

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

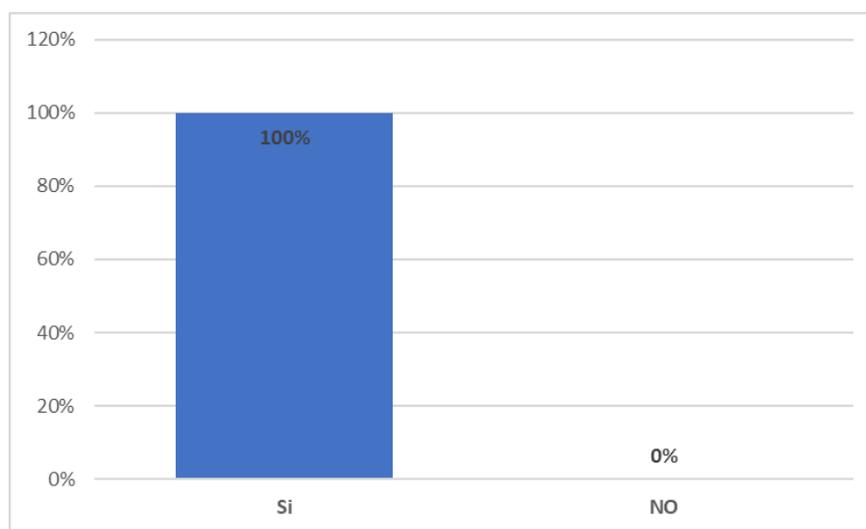
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 11

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



Fuente: Tabla N° 11

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 11 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad y esto se debe que la empresa tiene que medir sus debilidades y fortalezas para realizar los planes de mejora oportuno para el negocio.

TABLA N° 12

¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?

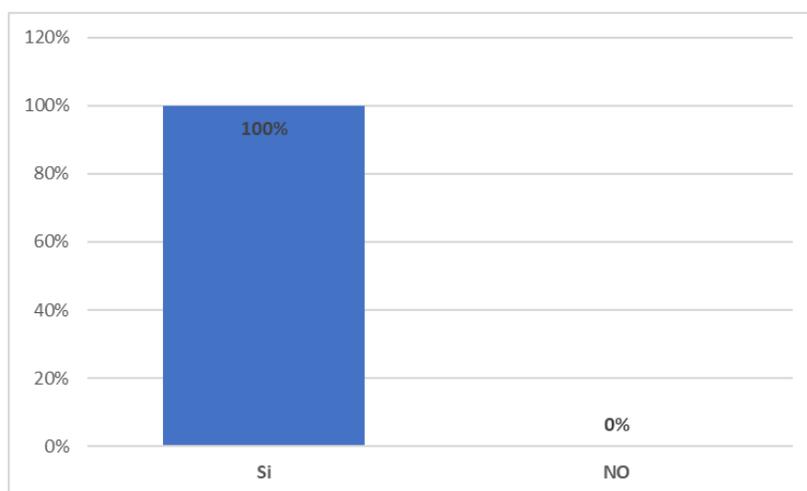
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 12

¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 12

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 12 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que si es importante que la empresa cuente con un plan de financiero que les permita mejorar su rentabilidad y esto llevará al crecimiento de la empresa y su consolidación en el mercado local.

TABLA N° 13

¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?

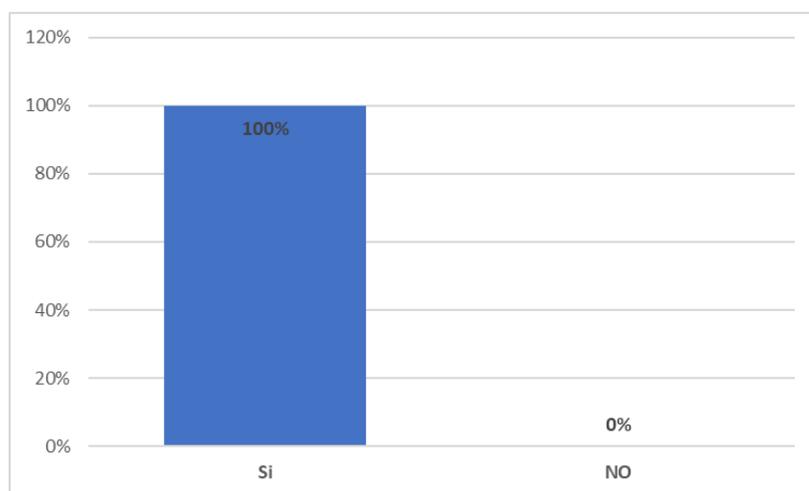
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 13

¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 13

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 13 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que las estrategias que aplican si son acordes a sus necesidades para la mejora de su rentabilidad, porque previamente realizaron un estudio del mercado y de esa manera dar lo que el cliente necesita para así mejorar la rentabilidad de la empresa.

TABLA N° 14

¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?

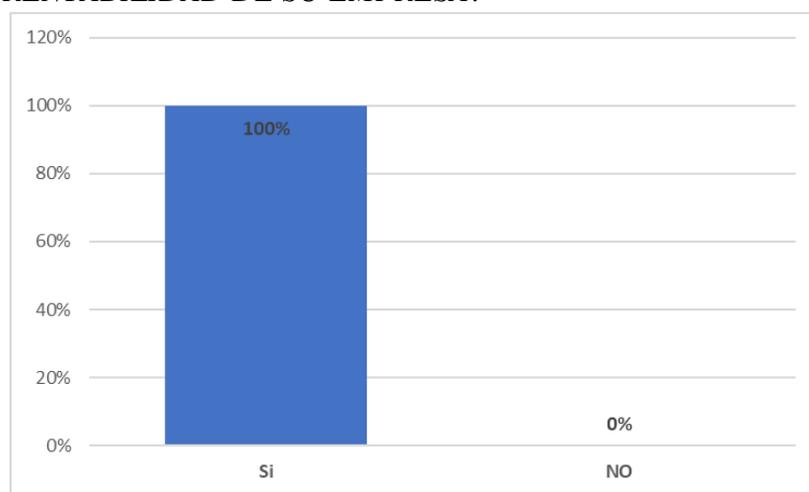
CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: El investigador

GRÁFICO N° 14

¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?



Fuente: Tabla N° 14

Elaboración: El investigador

ANÁLISIS

En la TABLA N° 14 se observa que:

El 100% de los encuestados respondieron que el financiamiento otorgado si ha mejorado su rentabilidad de su empresa, y esto se debe a que el financiamiento adquirido facilito a mejorar el servicio tanto del alimento y de infraestructura y esto determina la mejora de la rentabilidad.

TABLA N° 15

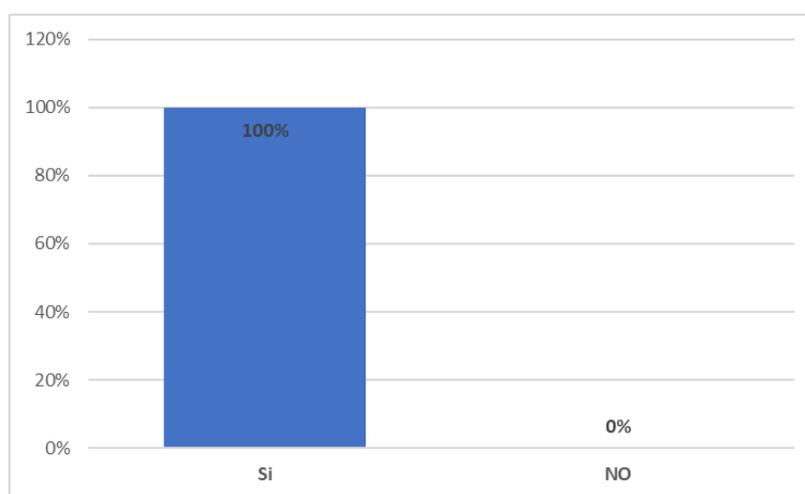
CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS

CATEGORIA	fi	%
SI	2	100%
NO	0	0%
Total	2	100%

*Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: El investigador*

GRÁFICO N° 15

CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS



*Fuente: Tabla N° 15
Elaboración: El investigador*

ANÁLISIS

En la TABLA N° 17 se observa que:

De acuerdo a las preguntas “N° 17 Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años”. Respondió el 100% que la rentabilidad de la empresa a comparación de otros años si ha crecido en estos 2 últimos años.

PRUEBA DE HIPÓTESIS

DETERMINACIÓN DE LA RELACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD

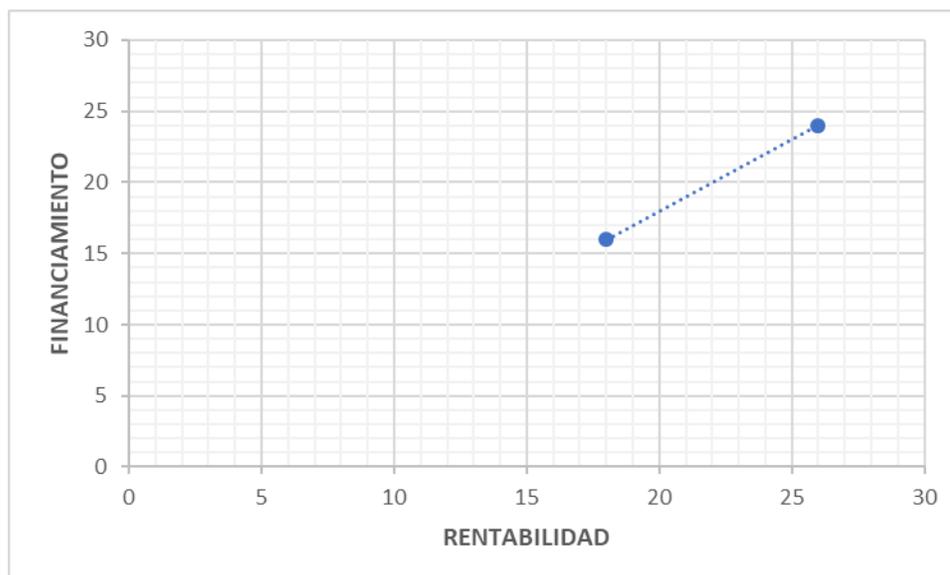
La relación entre variables se obtiene mediante la correlación de Pearson (r).

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

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

ESTUD.	X	Y	X.Y	X*2	Y*2
1	26	18	468	52	36
2	24	16	384	48	32
SUMA	50	34	852	100	68

Gráfico de dispersión de correlación



Luego, se reemplaza en la ecuación como se muestra:

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

$$r = 0,221398$$

Como $0 < 0,2213 < 2$, entonces la relación entre la dimensión: Financiamiento y la rentabilidad es positiva baja.

COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN (r^2)

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

$$R^2 = 0,489401381 \cdot 100 \%$$

$$R^2 = 22,14\%$$

El 22,14% de los cambios provocados en el puntaje del cumplimiento de la rentabilidad corresponde al financiamiento, por lo tanto se acepta la hipótesis general.

5.2. Análisis de los resultados

Con base de las aportaciones, teorías, antecedentes que conforman la revisión literatura de la tesis, se llegaron a los siguientes análisis:

1. Respecto al objetivo general: Determinar de que manera las oportunidades de las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa caso Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco, 2019.

Zuñiga (2018) con título “*aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad Empresarial en la Constructora Rodema S.A.C*”. Llegando a una conclusión: El empleo de los fondos propios como fuente de financiamiento en la empresa, minimiza el riesgo financiero, mejorando la liquidez de la empresa, asimismo el financiar sus activos con fondos propios que con fondos ajenos, permite generar una posición conservadora en la toma de decisiones de financiamiento y un menor riesgo financiero a las mismas. Esto se ve reflejado en el incremento de los ratios de liquidez en un 14% y en la reducción del nivel de endeudamiento a un 43% producto del financiamiento interno.

De acuerdo a la investigación en la **tabla N° 15**, se puede apreciar que la empresa de acuerdo a los financiamientos adquiridos ya sea interno y externo se vio un crecimiento de su rentabilidad en estos últimos períodos y esto nos hace precisar que si la influencia del financiamiento es positiva en la rentabilidad de la empresa. En la **tabla N° 14** también se puede apreciar que los financiamientos otorgados a la empresa si lograron mejorar la rentabilidad en los períodos 2018 y 2019 de la empresa y una vez más se comprueba la influencia positiva del financiamiento.

2. Respecto al objetivo específico 1: Establecer las oportunidades del financiamiento interno influyen en la rentabilidad de la empresa caso Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

Según Aguilar y Cano (2017) nos muestra una conclusión de su investigación: Se analizó la fuente de financiamiento propio que permite la obtención de rentabilidad financiera, las aportaciones de capital por parte de los dueños de la empresa son un aumento de los recursos disponibles que permite a la empresa tener mayor autonomía financiera, no dependiendo de la concesión de créditos. Este tipo de Financiación es de menor riesgo para la empresa que el resto de fuentes de financiamiento internas como la venta de activos fijos o la capitalización de utilidades; el aporte de capital es una fuente de financiamiento que no es necesario devolver inmediatamente, ni pagar intereses por la utilización de este recurso.

De acuerdo a la investigación se relaciona con la **tabla N° 05** evidencia que la empresa si cuenta con financiamiento interno por que los dueños cuentan con capacidad adquisitiva para invertir en la empresa de este rubro. Además en la **tabla N° 10** muestra que las decisiones o estrategias financieras usadas fueron óptimas para mejorar en la rentabilidad de la empresa y esto evidencia su influencia positiva de dicho oportunidad de financiamiento interno en la rentabilidad, se puede apreciar que el financiamiento interno es relevante para la rentabilidad de la empresa, debido a que se reduce la dependencia del recurso ajeno, y esto produce mayor rentabilidad al reducir los gastos financieros y administrativos.

3. Respecto al objetivo específico 2: Describir las oportunidades del financiamiento externo influyen en la rentabilidad de la empresa caso Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

Aguilar y Cano (2017) llega a la conclusión: Se analizó que las fuentes de financiamiento de terceros permiten la determinación del costo de capital, cuando la obtención de la fuente de financiamiento se lleva a cabo de manera formal, esta fuente de financiamiento son créditos obtenidos de las micro financieras, quienes les acceden a financiar y satisfacen sus necesidades financieras, permitiendo conocer al empresario costo de capital que paga por el financiamiento.

De acuerdo a la investigación en la **tabla N° 09** se evidencia que si contribuye el uso de financiamiento externo en la rentabilidad de la empresa, como en la **tabla N° 03** la empresa cuenta con la capacidad crediticia par que pueda solicitar financiamiento externo de diferentes entidades financieras, esto nos muestra que el financiamiento externo de la empresa influye positivamente en la rentabilidad, ya que esto ayuda a la empresa hacer pagos a los proveedores y el capital de trabajo como se muestra en la **tabla N° 02 y 04**.

4. Respecto al objetivo específico 3: Explicar las oportunidades de los plazos de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa caso Pollería Pily's, Amarilis, Huánuco.

De acuerdo a lo planteado por Hernandez (2002) cualquiera que sea el caso “los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o

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

Según la investigación se muestra en la **tabla N° 06** donde los dueños de la empresa consideran criterios oportunos para acceder a financiamiento de corto y largo plazo, en esta investigación la empresa siempre realiza financiamiento no mayor de 10 meses y esto debido a que los dueños tienen sus ahorros y muchas veces invierten lo suyo que no le ocasionaran intereses, esto con la **tabla N° 10** evidencia que si influye positivamente las oportunidades de los plazos de financiamiento a la rentabilidad de la empresa.

Propuesta

Ante los resultados del trabajo de investigación propongo lo siguiente:

- Tras el análisis de la tasa de interés que la empresa efectúa a Scotiabank es el 25% TEA a un plazo de 12 meses; ante esto la propuesta es cambiar de entidad financiera y en este caso a Mibanco que le ofrece la tasa de interés de 14,57% en el plazo de 12 meses y el mismo monto de 15, 000. 00. **(ver anexo 2)**
- Además, se propone que el financiamiento sea a corto plazo y no a largo plazo, ya que cuando menos son los meses se paga menos interés, y las oportunidades de un financiamiento a corto plazo es frecuente ya que las entidades financieras siempre recomiendan que sea a corto plazo por el riesgo crediticio. **(ver anexo 3)**
- Se propone también que la empresa con el financiamiento adquirido se implemente de artículos y enseres para mejorar la atención de la pollería y de esa manera aumentar sus ingresos económicos y expandir su servicio y de así tener una posibilidad de abrir sucursales de la región. **(ver anexo 4)**

VI. CONCLUSIONES

1. La influencia existente entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de la empresa sector comercio: Pollería Pily's en el distrito de Amarilis es positiva baja. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por las fuentes de financiamiento y como este dinero se ha utilizado para hacer crecer el negocio y esto se pudo observar en los datos obtenidos ante el cuestionario aplicado y analizado previamente, por tal razón ante estos resultados llegamos a la conclusión que se acepta la hipótesis general planteada.

2. Las oportunidades de financiamiento interno si existe en la empresa y eso nos hace llegar a la conclusión que si existe influencia positiva en la rentabilidad de la empresa sector comercio: Pollería Pily's tras los resultados hallados en el procesamiento de los datos obtenidos, Como oportunidad de desarrollo el financiamiento interno mejora la rentabilidad de su empresa, que tiene como ventaja reducir la dependencia del recurso ajeno, no existe un costo de interés y esto produce mayor rentabilidad al reducir los gastos financieros y administrativos.

3. Las oportunidades de financiamiento externo existen para la empresa sector comercio Pollería Pily's y estas ofertas son variadas de acuerdo a las entidades financieras, requisitos y las tasas de interés, además, se puede concluir que existe influencia positiva con la rentabilidad de la empresa, porque se evidenció crecimiento de la rentabilidad y esto lo muestra la tabla N° 15.

4. Tras los resultados hallados se puede afirmar que la influencia es positiva entre las oportunidades de los plazos de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Pollería Pily's por los resultados hallados tras el cuestionario aplicado, en esta investigación la empresa siempre realiza financiamiento no mayor de 10 meses y esto debido a que los dueños tienen sus ahorros y muchas veces invierten lo suyo que no le ocasionaran intereses, esto con la **tabla N° 10** se evidencia.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

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

Aguilar y Cano (2017), en su tesis titulada *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las mypes de la provincia de Huancayo*, sustentada en la Universidad Nacional del Centro del Perú

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

Alvarado, A. (2013). *Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas. Argentina*: Universidad Nacional de la plata. Recuperado de: http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_complet.pdf?sequence3.

Amadeo (2013), en su tesis titulada: *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas*, sustentada en la Universidad Nacional de la Plata.

Apaza, M. (2002). *Formulación de Estados Financieros. En análisis e Interpretación conforme a las NIFF y al PCGE*. Lima – El Pacifico Editores.

Azofra, V., & Fernández, A. (1992). *Evolución reciente de la moderna Teoría Financiera*, (0213–7569), 111–126.

Baca G. (1987), *Evolución de Proyectos*, edit. McGraw-Hill, México.

Bocanegra, Laurencio y Valentín (2018), en su tesis denominada *El régimen laboral especial y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas del distrito de Huánuco - 2018*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan.

Bodie, Z. & Mertón, Robert C. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación. País México.

Caballero, T. (2011). *Créditos, monedas, comerciantes y prestamistas*. El mercado financiero en Barranquilla entre 1849 y 1903, VI(0122–8803), 145–164.
Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=93722645009>

Casanovas, M., & Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa: Cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor*. Barcelona: Profit Editorial.

Colombo, O. (2016). *Los dueños del dinero. Prestamistas abulenses a mediados del siglo XV*. Revista de La Facultad de Geografía E Historia, 249–277.
<http://doi.org/http://dx.doi.org/10.5944/etfiii.29.2016>

Córdoba (2012). *Gestión financiera*. México. Ediciones ECOE.

Durand, D. (1952). *Costs of debt and equity funds for business: trends and problems of measurement*. *Research in Business Finance*.

Fernández, C., Hernández, R., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (4ta ed.) México: Editorial Mexicana Reg. Núm. 736.

García Mendoza, A. (1994). *Evaluación de proyectos de inversión*. México: McGraw-Hill Interamericana.

Gitman, L. (2012). *Principios de administración financiera*. (P. Guerrero & B. Gutiérrez, Eds.) (Pearson Ed). México. Retrieved from [http://www.sidalc.net/cgi-bin/wxis.exe/?IsisScript=UCC.xis&B1=Buscar&formato=1&cantidad=50&expresion=Administración financiera](http://www.sidalc.net/cgi-bin/wxis.exe/?IsisScript=UCC.xis&B1=Buscar&formato=1&cantidad=50&expresion=Administración+financiera)

Gómez Jacinto, L. G. (2010). *Factores determinantes de la estructura de capital*. Actualidad Empresarial.

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

Hernández, A. (15 de Noviembre de 2002). *Matemáticas Financieras*. Obtenido de Matemáticas Financieras teoría y práctica:

<http://books.google.com.pe/books?id=19GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

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

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

Illanes (2017), en su tesis denominado *Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile*, sustentada en la Universidad de Chile.

Jaime, J. (2003). *Análisis económico y financiero de las decisiones de gestión empresarial*. Madrid: Esic Editorial .

Jensen, M, & Smith, C. (1984). *La teoría de la corporación financiera*, USA. McGraw Hill.

Lawrence, J. Gitman & D. Joehnk, Michael, (2005). *Fundamentos de Inversiones*. Madrid: Pearson Educación S.A. País España.

Lerma, M., & Castro, A. (2007). *Liderazgo emprendedor. Cómo ser un emprendedor de éxito y no morir en el intento*. En L. Emprendedor, Liderazgo Emprendedor (págs. 205-207). Mexico: Cengage Learning Editores, S.A.

Lisón, A. (1993). *El mito del trueque*, (1133–6706), 6–286.

López, J., Casino, A., & Aybar, C. (2003). *Estrategia y estructura de capital en la PYME: una aproximación empírica*. Estudios de Economía Aplicada, 21(1133–3197), 27–52. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=30121108>

López (2018), en su tesis denominada *Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A. estación de servicio año 2017*, sustentada en la Universidad Privada del Norte.

Merton, M. (2009). *Las Propositiones de Modigliani y Miller pasados treinta años*, 43, 7–35.

Montserrat (2013) *Préstamos y créditos*. Barcelona: Profit.

Ortega Castro, A. (2008). *Introducción a las finanzas* (2a. ed.). México: McGraw-Hill Interamericana.

Ortiz, A. (2001), *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico*, Bogotá: McGraw - Hill

Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas*. Doctor en Contabilidad. Universidad Nacional Del Rosario, 16(40), 179–204. <http://doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme>

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

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

Rivas, S. (1997). *El financiamiento empresarial a través de la emisión de valores: ventajas*, 65–83. Recuperado de: <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11695/12247>.

Rivera, J. (2002). *Teoría sobre la estructura de capital*. Universidad Autónoma de Madrid, 84(0123–5923), 31–59. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21208402>

Romero, J., Hernández, L., & Bracho, N. (2008). *Aspectos financieros que inciden en las exportaciones de empresas familiares venezolanas*. *Revista Científica*

Teorías, Enfoques Y Aplicaciones En Las Ciencias Sociales, 1(1856–9773), 43–56.

Singer, P. (1988). *Aprender economía*. (J. Moraes & R. Doris, Eds.) (9th ed.). Sao Pulo: 1988

Suárez, A. (2005). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa* (Vigésima primera ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

Tocancipá, J. (2008). *El trueque: tradición, resistencia y fortalecimiento de la economía indígena en el Cauca*, (0123–885X), 146–161. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81503111>

Vásquez, Arteaga y Navarro (2018), en su tesis denominada *Las finanzas y la optimización del desarrollo económico de las pequeñas y microempresas en la ciudad de Huánuco*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan.

Vega y Falcón (2019), en su tesis denominada *Sistema de costos por procesos y la rentabilidad en la empresa panadería San Carlos de la ciudad de Huánuco, 2019*, sustentada en la Universidad Nacional Hermilio Valdizan.

Velecela (2013) en su trabajo de investigación titulado *Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes*, sustentada en la Universidad de Cuenca de Ecuador.

Weston, F., & Brigham, E. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. México. D. F: McGraw-Hill.

Zuñiga (2018), en su tesis, *Aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora Rodema S.A.C*, sustentada en la Universidad Nacional de Piura.

ANEXOS



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

INSTRUMENTOS PARA RECOLECCIÓN DE DATOS

CUESTIONARIO A LA GERENTE DE LA EMPRESA

La presente guía de entrevista tiene como finalidad obtener información para el estudio de la **“PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DE LAS FUENTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DEL SECTOR SERVICIO, CASO: POLLERIA “PILY’S”, AMARILIS, HUÁNUCO, 2019”**, Es de aclarar que la información brindada por usted es exclusivamente para dicho trabajo de investigación.

1. ¿Cómo se financia su negocio?
 - a. Financiamiento propio ()
 - b. Financiamiento terceros ()
 - c. Financiamiento propio y de terceros ()
2. ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?
 - a. Capital de trabajo ()
 - b. Mejoramiento y ampliación del local ()
 - c. Activos fijos ()
 - d. Capacitación para los trabajadores ()
3. La entidad financiera le otorgo el crédito solicitado
 - a. Si ()
 - b. No ()
4. ¿Qué pagos realiza con el préstamo otorgado por las entidades financieras?
 - a. Pago a los proveedores ()
 - b. Pago de tributos ()
 - c. Pago a los trabajadores ()
 - d. Otras deudas ()
5. ¿Cuenta con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento?
 - a. Si ()
 - b. No ()
6. ¿Consideras criterios para acceder a financiamiento de corto y largo plazo?
 - a. Si ()
 - b. No ()
7. ¿Evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios?
 - a. Si ()
 - b. No ()
8. ¿Podría asumir la empresa un riesgo de financiamiento en caso no pueda cumplir con la devolución del capital?
 - a. Si ()
 - b. No ()

9. ¿Ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad?
- a. Si () b. No ()
10. ¿Considera usted, que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad?
- a. Si () b. No ()
11. ¿Alguna vez la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad que obtienen?
- a. Si () b. No ()
12. ¿Considera importante que su empresa cuente con un plan financiero que le permita mejorar su rentabilidad?
- a. Si () b. No ()
13. ¿Las estrategias que aplica son acordes a sus necesidades para la mejora de su rentabilidad?
- a. Si () b. No ()
14. ¿Cree usted que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?
- a. Si () b. No ()
15. Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años
- a. Si () b. No ()

Muchas gracias.

ANEXO 2



1. TASAS DE INTERÉS Y PARÁMETROS DE CRÉDITOS

INFORMACIÓN GENERAL

- Para la determinación de la tasa de interés efectiva anual, se aplica la base de cálculo de 360 días.
- Todo pago, retiro, transferencia y/o abono se encuentra afecto al pago del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) 0.005%, el cual se cobrará al momento de efectuar la operación.
- Mibanco tiene la obligación de difundir información de conformidad con la Ley N° 28587 y Resolución SBS N° 3274-2017 Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado del Sistema Financiero.

1.1. PRÉSTAMOS PARA TU NEGOCIO

1.1.1. CAPITAL DE TRABAJO

MONEDA	TEA		VIGENCIA
	MÍNIMA	MÁXIMA	
Moneda Nacional	14.57%	90.12%	01/02/2018
Moneda Extranjera	13.49%	79.59%	01/02/2018

CONCEPTO	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA
Monto mínimo a financiar	S/ 300.00	US\$ 100.00
Monto máximo a financiar	Según evaluación	Según evaluación
Plazo mínimo (meses)	1	1
Plazo máximo (meses)	12	12
Ámbito de atención	Todas las agencias	
Destino del Préstamo	Capital de trabajo / Activo fijo o local	

1.1.2. MÁQUINAS Y EQUIPOS

MONEDA	TEA		VIGENCIA
	MÍNIMA	MÁXIMA	
Moneda Nacional	14.57%	90.12%	01/02/2018
Moneda Extranjera	17.50%	79.59%	02/03/2015

CONCEPTO	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA
Monto mínimo a financiar	S/ 300.00	US\$ 100.00
Monto máximo a financiar	Según evaluación	Según evaluación
Plazo mínimo (meses)	3	3
Plazo máximo (meses)	60	60
Ámbito de atención	Todas las agencias	
Destino del Préstamo	Compra y/o reparación de maquinaria	

1.1.3. LOCALES COMERCIALES

MONEDA	TEA		VIGENCIA
	MÍNIMA	MÁXIMA	




PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO - CRÉDITO EMPRESARIAL
Contiene cambios vigentes desde: 28.09.2015
Ultima actualización: 25.10.2019

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
Tasas (*)				
Tasa Efectiva Anual (T.E.A.) Capital de Trabajo Empresarial - Préstamo en Cuotas	25.00%	20.00%	En cada operación	A cargo del Deudor
Interés Compensatorio por cuota vencida	TEA x 1.50 Mín: 22.00% Máx: 47.00%	TEA x 1.50 Mín: 20.00% Máx: 35.00%	Desde el vencimiento hasta su cancelación	A cargo del deudor (Todos los Segmentos)
Interés Moratorio	15.25%	12.00%	En la cancelación.	A cargo del Deudor
Comisiones				
Portes				
Personas y Negocios	S/10.00	US\$ 2.94 (S/ 9.70)	Por cada envío de información	A cargo del Deudor
Empresas	S/10.00	US\$ 3.50 (S/ 11.55)		
Gastos Administrativos y Teleprocesos				
	0.75% Min S/. 50.00 Max S/. 250.00	0.75% Min US\$ 17.50 (S/ 57.75) Máx US\$ 90.00 (S/ 297.00)	Al desembolso	A cargo del Deudor, aplicable al monto del Pagaré.
Renovación				
Personas y Negocios	S/ 45.00	US\$ 11.76 (S/ 38.81)	En la renovación	A cargo del Deudor.
Empresas	S/ 45.00	US\$ 16.00 (S/ 52.80)		
Por transferencia de crédito a vencido				
Personas y Negocios	0.50% Min S/ 100.00 Max S/ 4695.00	0.50% US\$ 29.41 (S/ 97.05) US\$ 1380.00 (S/ 4554)	Desde el 15° día de vencido.	A cargo del Deudor.
Empresas	0.50% Min S/ 100.00 Max S/ 4695.00	0.50% US\$ 35.00 (S/ 115.50) US\$ 1675.00 (S/ 5527.50)		


PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO - CRÉDITO EMPRESARIAL
Contiene cambios vigentes desde: 28.09.2015
Ultima actualización: 25.10.2019

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
Por cancelación anticipada del pago total del préstamo				
Para préstamos:				
Pequeña empresa A:				
Hasta 12 meses	2.00%		En la cancelación	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Más de 12 y hasta 36 meses	4.00%			
Más de 36 y hasta 60 meses	6.00%			
Más de 60 y hasta 84 meses	8.00%			
Más de 84 meses	10.00%			
Empresas:	2.00%		En la cancelación	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Por prepago parcial				
Para préstamos:				
Pequeña empresa A:				
Hasta 12 meses	2.00%		En la Amortización	A cargo del deudor. (solo persona jurídica)
Más de 12 y hasta 36 meses	4.00%			
Más de 36 y hasta 60 meses	6.00%			
Más de 60 y hasta 84 meses	8.00%			
Más de 84 meses	10.00%			
Empresas:	2.00%		En la Amortización	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Notas:				
(1) Desde el decimoquinto día de vencido se aplicará la Comisión por Transferencia de Crédito a Vencido				
(*) Las tasas de interés son fijas durante su período de vigencia y están expresadas en términos anuales (TEA: Tasa Efectiva Anual) sobre una base de cálculo de 360 días, pudiendo variar de acuerdo a las condiciones del mercado. Tipo de Cambio Referencial: Dólar: S/ 3.30 y Euro: S/ 3.50. Se deberá tener en cuenta el tipo de cambio vigente del día que se efectuó la operación. Los servicios y operaciones comprendidos en el Tarifario están afectos al ITF, cuya tasa se encuentra establecida en "Tarifas Generales" (Cuadro N° 91) y en www.scotiabank.com.pe				

ANEXO 3

Simulador que muestra los intereses de corto plazo (12 meses) y largo plazo (24 meses)

12 meses

SIMULADOR REPROGRAMADO COVID19
(SOLO LLENAR CELDAS EN BLANCO PARA NO MODIFICAR FORMULAS)

% Desgravamen
0.6346%

1) Fecha de ingreso de reprogramación	19/06/2020				
2) Saldo de cancelación a la fecha (2830)	S/15,000.00				
Seguro de desgravamen	S/96	TEM	1.14%		
Saldo Total	S/15,097	TEA	14.57%		
3) Cuotas pendientes por pagar (meses)	12				
4) Gracia total (meses)	0	Check de plazo	O.K.	NUEVA CUOTA	
5) Ampliación adicional (meses)	0			S/1,358	
Nuevo Periodo total (meses)	12				

	Cuotas	Fecha	Días	Capital	Interes	Amortización	Nueva cuota
	0	19/06/2020		S/15,096.55			
	1	20/07/2020	31.00	S/15,096.55	S/177.86	S/1,179.84	S/1,357.70
	2	20/08/2020	31.00	S/13,916.71	S/163.96	S/1,193.74	S/1,357.70
	3	21/09/2020	32.00	S/12,722.97	S/154.76	S/1,202.94	S/1,357.70
	4	22/10/2020	31.00	S/11,520.02	S/135.72	S/1,221.98	S/1,357.70
	5	23/11/2020	32.00	S/10,298.04	S/125.26	S/1,232.44	S/1,357.70
	6	24/12/2020	31.00	S/9,065.61	S/106.80	S/1,250.90	S/1,357.70
	7	25/01/2021	32.00	S/7,814.71	S/95.05	S/1,262.64	S/1,357.70
	8	25/02/2021	31.00	S/6,552.07	S/77.19	S/1,280.51	S/1,357.70
	9	29/03/2021	32.00	S/5,271.56	S/64.12	S/1,293.58	S/1,357.70
	10	29/04/2021	31.00	S/3,977.98	S/46.87	S/1,310.83	S/1,357.70
	11	31/05/2021	32.00	S/2,667.15	S/32.44	S/1,325.26	S/1,357.70
	12	1/07/2021	31.00	S/1,341.89	S/15.81	S/1,341.89	S/1,357.70

EJEMPLO:
 Hoy es miércoles 15/04/2020, un cliente se acerca a reprogramar su credito original de S/ 1000 con TEM 4.5%, cuya ultima cuota vencio el 01/04/2020. El cliente ya pago 5 cuotas y le quedan 7 cuotas adicionales por pagar. El asesor procede a ingresar al simulador e ingresa la fecha pendiente de pago (1/04/2020) y el saldo deudor a esa misma fecha (S/.682.09 en 2830 TOPAZ). Adicionalmente, ingresa el # de cuotas que faltan por pagar (7), los meses de gracia absoluta (3) y los meses adicionales (cero)

RECUERDA LA NORMA:
Caso 1: Para los casos cuya cuota venció **hasta** del 11 de r cambiar la fecha de desembolso al 11 de marzo.
Ejem: cuota venció el 05 de marzo, entonces la fecl desembolso debe ser el 11 de marzo.
Caso 2: Para los casos cuya cuota venció **después** del 11 de cambiar la fecha al día del vencimiento de la cuota.
Ejem: cuota venció el 16 de marzo, entonces la fecl desembolso debe ser el 16 de marzo.
Caso 3: Para los casos cuya cuota **aún no vence** considerar la del día. **Ejem:** Si hoy es 23 de marzo y la cuota vencerá el 23 de marzo, entonces la fecha de desembolso debe ser el 23 de m

24 meses

SIMULADOR REPROGRAMADO COVID19
(SOLO LLENAR CELDAS EN BLANCO PARA NO MODIFICAR FORMULAS)

% Desgravamen
1.2617%

1) Fecha de ingreso de reprogramación	19/06/2020				
2) Saldo de cancelación a la fecha (2830)	S/15,000.00				
Seguro de desgravamen	S/192	TEM	1.14%		
Saldo Total	S/15,192	TEA	14.57%		
3) Cuotas pendientes por pagar (meses)	24				
4) Gracia total (meses)	0	Check de plazo	O.K.	NUEVA CUOTA	
5) Ampliación adicional (meses)	0			S/732	
Nuevo Periodo total (meses)	24				

	Cuotas	Fecha	Días	Capital	Interes	Amortización	Nueva cuota
	0	19/06/2020		S/15,192.44			
	1	20/07/2020	31.00	S/15,192.44	S/178.99	S/552.88	S/731.86
	2	20/08/2020	31.00	S/14,639.56	S/172.47	S/559.39	S/731.86
	3	21/09/2020	32.00	S/14,080.17	S/171.26	S/560.60	S/731.86
	4	22/10/2020	31.00	S/13,519.57	S/159.28	S/572.58	S/731.86
	5	23/11/2020	32.00	S/12,946.99	S/157.48	S/574.38	S/731.86
	6	24/12/2020	31.00	S/12,372.61	S/145.76	S/586.10	S/731.86
	7	25/01/2021	32.00	S/11,786.51	S/143.37	S/588.50	S/731.86
	8	25/02/2021	31.00	S/11,198.02	S/131.93	S/599.94	S/731.86
	9	29/03/2021	32.00	S/10,598.08	S/128.91	S/602.95	S/731.86
	10	29/04/2021	31.00	S/9,995.13	S/117.75	S/614.11	S/731.86
	11	31/05/2021	32.00	S/9,381.02	S/114.11	S/617.75	S/731.86
	12	1/07/2021	31.00	S/8,763.27	S/103.24	S/628.62	S/731.86
	13	2/08/2021	32.00	S/8,134.65	S/98.95	S/632.92	S/731.86
	14	2/09/2021	31.00	S/7,501.74	S/88.38	S/643.48	S/731.86
	15	4/10/2021	32.00	S/6,858.25	S/83.42	S/648.44	S/731.86
	16	4/11/2021	31.00	S/6,209.81	S/73.16	S/658.70	S/731.86
	17	6/12/2021	32.00	S/5,551.11	S/67.52	S/664.34	S/731.86
	18	6/01/2022	31.00	S/4,886.77	S/57.57	S/674.29	S/731.86
	19	7/02/2022	32.00	S/4,212.48	S/51.24	S/680.62	S/731.86
	20	10/03/2022	31.00	S/3,531.86	S/41.61	S/690.25	S/731.86
	21	11/04/2022	32.00	S/2,841.61	S/34.56	S/697.30	S/731.86
	22	12/05/2022	31.00	S/2,144.31	S/25.26	S/706.60	S/731.86
	23	13/06/2022	32.00	S/1,437.71	S/17.49	S/714.37	S/731.86
	24	14/07/2022	31.00	S/723.34	S/8.52	S/723.34	S/731.86

EJEMPLO:
 Hoy es miércoles 15/04/2020, un cliente se acerca a reprogramar su credito original de S/ 1000 con TEM 4.5%, cuya ultima cuota vencio el 01/04/2020. El cliente ya pago 5 cuotas y le quedan 7 cuotas adicionales por pagar. El asesor procede a ingresar al simulador e ingresa la fecha pendiente de pago (1/04/2020) y el saldo deudor a esa misma fecha (S/.682.09 en 2830 TOPAZ). Adicionalmente, ingresa el # de cuotas que faltan por pagar (7), los meses de gracia absoluta (3) y los meses adicionales (cero)

RECUERDA LA NORMA:
Caso 1: Para los casos cuya cuota venció **hasta** del 11 de marzo, cambiar la fecha de desembolso al 11 de marzo.
Ejem: cuota venció el 05 de marzo, entonces la fecha de desembolso debe ser el 11 de marzo.
Caso 2: Para los casos cuya cuota venció **después** del 11 de marzo cambiar la fecha al día del vencimiento de la cuota.
Ejem: cuota venció el 16 de marzo, entonces la fecha de desembolso debe ser el 16 de marzo.
Caso 3: Para los casos cuya cuota **aún no vence** considerar la fecha del día. **Ejem:** Si hoy es 23 de marzo y la cuota vencerá el 25 de marzo, entonces la fecha de desembolso debe ser el 23 de marzo.

ANEXO 4

Adquisiciones y servicios realizadas con el préstamo

Cant.	Descripción del producto	Precio unitario	Total
1	Freidora De Papas Para 2 Canastillas Automática Inoxchef	3, 500.00	3, 500.00
5	Juego de mesas con silla	500.00	2, 500.00
1	Exhibidora conservadora de 3 pisos	2, 800.00	2, 800.00
2	Publicidad en internet (online, administrar página web, costo por mes)	900.00	1, 800.00
2	Sony Led 60" 4K Ultra HD Smart TV KD-60X695E LA8	2, 200	4, 400.00
Total			15, 000.00