



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DE REPOSTERÍAS - HUARAZ, 2017**

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

AUTOR:

BACH. FRED YSIDRO CALLO MORALES

ASESOR:

Dr. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

**HUARAZ – PERÚ
2019**

1. TITULO DE LA TESIS

Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017.

2. EQUIPO DE TRABAJO

Investigador: Bach. Fred Ysidro Callo Morales

Asesor: Dr Juan de Dios Suárez Sánchez

3. JURADO DE SUSTENTACIÓN

Mgtr. Eladio Germán Salinas Rosales
Presidente

Mgtr. Nélide Rosario Broncano Osorio
Miembro

Mgtr. Justina Maritza Sáenz Melgarejo
Miembro

Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez
Asesor

4. Agradecimientos

A Dios, por guiarme hacia la senda del bien fortaleciéndome para lograr mis objetivos.

A la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote por darme la oportunidad de forjarme una carrera profesional

Al Dr. Juan de Dios Suarez por las tutorías que hicieron posible la culminación del estudio.

Fred.

5. Dedicatoria

Dedico la presente investigación a todos mis seres queridos que me brindaron su apoyo moral, material y sobre todo su comprensión; alentándome para alcanzar mis metas.

Fred.

Resumen

El presente trabajo de investigación planteó como describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017; en esta investigación de diseño no experimental - transversal, de tipo descriptivo, con enfoque cuantitativo. Para la recolección de la información se determinó una muestra censal conformada por 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el 2017, se eligió como técnica a la encuesta, y como instrumento se hizo uso de un cuestionario con preguntas relacionadas a las dimensiones de la variable investigada; los datos recopilados fueron tratados para su debida interpretación usando el programa Excel y SPSS v.24. Los resultados obtenidos fueron los siguientes: el 76,5% de encuestados señala que sí cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, por otra parte, el 23,5% indicó que no cuenta con activos fijos para autofinanciarse, así mismo, el 64,7% considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, mientras, que el 35,3% señala todo lo contrario, que la empresa no tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, finalmente, el 64,7% de los encuestados señalan considera que la empresa tiene un mayor valor actual neto. Se concluyó que las empresas estudiadas se financian principalmente de fuentes internas y que guardan cierta parte de sus utilidades para futuras inversiones, en cuanto a la rentabilidad se observó estas empresas poseen una buena rentabilidad operacional y que estas vienen adquiriendo activos para demostrar su crecimiento económico.

Palabras claves: financiamiento, micro y pequeñas empresas, rentabilidad.

Abstract

The present research work proposed how to describe the characterization of the financing and profitability of the micro and small pastry companies of the city of Huaraz, 2017; in this research of non-experimental design - transversal, of a descriptive type, with a quantitative approach. For the collection of information, a census sample consisting of 17 micro and small pastry companies of the city of Huaraz was determined. In 2017, the survey was chosen as a technique, and as a tool a questionnaire with related questions was used to the dimensions of the variable investigated; the data collected were treated for proper interpretation using Excel and SPSS v.24. The results obtained were the following: 76.5% of respondents indicated that they do have fixed assets for self-financing, on the other hand, 23.5% indicated that they do not have fixed assets to self-finance, likewise, 64, 7% considers that the company has the necessary income for its operation and modernization, while, 35.3% indicates the opposite, that the company does not have the necessary income for its operation and modernization, finally, 64.7% of the respondents indicate that the company has a higher net present value. It was concluded that the companies studied are financed mainly from internal sources and that they keep a certain part of their profits for future investments. In terms of profitability, these companies have good operating profitability and they are acquiring assets to demonstrate their economic growth.

Keywords: financing, micro and small businesses, profitability,

8. Contenido

	Pág.
1. Título de la tesis	ii
2. Equipo de trabajo	iii
3. Hoja de firma del jurado y asesor	¡Error! Marcador no definido.
4. Agradecimientos	v
5. Dedicatoria.....	vi
6. Resumen y abstract	¡Error! Marcador no definido.
7. Contenido.....	ix
8. Índice de gráficos, tablas y cuadros	xi
I. Introducción	1
II. Revisión de literatura	9
2.1. Antecedentes	9
2.2. Bases teóricas	16
III. Hipótesis	39
IV. Metodología	40
4.1. Diseño de la investigación	40
4.2. Población y muestra	41
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores	42
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	43

4.5. Plan de análisis.....	43
4.6. Matriz de consistencia.....	45
4.7. Principios éticos	46
V. Resultados.....	47
5.1. Resultados	47
5.2. Análisis de resultados.....	52
VI. Conclusiones.....	64
Aspectos complementarios	67
Referencias bibliográficas.....	69
Anexos	76
Anexo 01: Instrumento de recolección de datos	76
Anexo 02: Gráficos de los resultados obtenidos.....	80

9. Índice de gráficos, tablas y cuadros

Índice de gráficos	Pág.
Gráfico 1: La empresa actualmente posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse	80
Gráfico 2: Anteriormente su empresa se financió mediante la venta de un activo fijo.....	80
Gráfico 3: La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento.....	81
Gráfico 4: La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento....	81
Gráfico 5: La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento	82
Gráfico 6: Los proveedores brindan crédito a la empresa	82
Gráfico 7: La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros).....	83
Gráfico 8: La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de necesidades	83
Gráfico 9: La empresa no tiene dificultades para el pago de mano de obra	84
Gráfico 10: Considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su financiamiento y modernización.....	84
Gráfico 11: La empresa viene adquiriendo más activos para luego emplearlos como garantías para acceder a préstamos	85
Gráfico 12: La empresa tiene un mayor valor actual neto	85
Gráfico 13: Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa interna de retorno.....	86

Índice de tablas

Pág.

Tabla 01 La empresa posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 02 Anteriormente su empresa se financió con la venta de un activo fijo	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 03 Se guarda cierto porcentaje de utilidades para su autofinanciamiento	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 04 La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 05 La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 06 Los proveedores brindan crédito a la empresa	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 07 La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros).....	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 08 La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de necesidades	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 09 La empresa tiene dificultades en pagar en el pago por mano de obra	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 10 La empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización.....	¡Error! Marcador no definido.

Tabla 11 Se adquieren más activos para emplearlos como garantía de préstamos
..... **¡Error! Marcador no definido.**

Tabla 12 La empresa tiene un mayor valor actual neto**¡Error! Marcador no
definido.**

Tabla 13 Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor
tasa de interna de
retorno.....**¡Error! Marcador
no definido.**

I. Introducción

El presente estudio se rige bajo la línea de investigación sobre financiamiento, capacitación y rentabilidad establecida por la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote; por lo cual se denomina: Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017.

La temática mencionada, se desenvuelve en el argumento principal de que para el desarrollo con normalidad de las actividades de una empresa, es requerido de recursos, puesto que estas actividades generan un costo, siendo indispensable que el negocio sea factible, motivo por el que se tienen que concebir ingresos; dicho de otro modo, la rentabilidad debe exponer la producción de beneficios con relación a lo invertido que resguarden cada uno de los costos incluyendo el financiamiento, sin embargo, deben de ser verificadas con el costo de oportunidad del dinero perteneciente a los socios para estar al tanto de si se amparan sus expectativas (Valencia, 2011). Desde la perspectiva de Mata (2007), en este punto se observa una contrariedad debido a que gran parte de las organizaciones empresariales en la práctica no conciben los resultados esperados en las tasas de ahorro e inversión. A esto se suma, que el financiamiento externo se sitúa en niveles bajos comparativamente hablando, a los patrones de profundización bancaria en otras regiones en desarrollo, ejemplo de esto es el 41% del PIB en Latinoamérica versus el 94% en el este de Asia.

En el Perú, el diario Perú 21 (2018) menciona que se reveló a través del Ministerio de la Producción (PRODUCE) en su Encuesta Nacional de Empresas

(ENE), que el porcentaje de organizaciones empresariales que tiene acceso al crédito avanzó de un 33.5% a un 40.7%, solo en dos años; dentro de estas las micro y pequeñas empresas (denominadas, MYPE) se ubicaron como las más favorecidas dado que pasaron de un 32.4% a un 40.5% dentro del mismo tiempo. Aunque esta situación debería sonar favorable, la verdad es que sigue existiendo una preocupación latente pues solo un 67.1% registra modernización y adaptación a las nuevas tendencias que caracterizan al mercado actual, señalando que, si bien se reconoce al país como uno con la mayor cantidad de emprendedores, todavía se encuentra lejos de ser un país de innovadores.

No obstante, toda esta problemática se ve más oscurecida debido a lo mencionado por el Diario Gestión (2019) que indica según los informes de la ASBANC, hasta el mes de octubre del año pasado, la morosidad se posicionó con un 3.12 %, en relación al año 2017 superándose con un 0.08 en índice porcentual. Al mismo tiempo, los tipos de crédito que aumentaron notoriamente en porcentaje de morosidad en dado mes, fueron las medianas y pequeñas empresas. Según Alegría (2013), este cambio implica que, en los siguientes años, los bancos cuenten con medidas más rigurosas para ser más cuidadosos en el tema del crédito, ocasionando que sea más difícil de lo que ya es, el conseguir un crédito en el sector financiero.

En la actualidad, las micro y pequeñas empresas hacen solicitud de los diferentes tipos de financiamiento, entre los cuales se pueden detallar los facilitados por la banca, los fondos de fomento económico, las instituciones financieras no bancarias, entre otros; no obstante, las unidades económicas del

sector servicio son muy poco apoyadas, debido a que las entidades financiadoras prefieren financiar a otros tipos de empresas que se postulen como las más productivas o que cuenten con la posibilidad de cancelar las desmesuradas tasas de interés activas y reintegrar el crédito concedido. Es en este escenario que la rentabilidad viene a cobrar un rol trascendental pues es el motor central de la sostenibilidad y crecimiento de las empresas a través del tiempo, por eso las disposiciones enfocadas a desplegar proyectos que permitan la inversión bajo endeudamiento tiene que cimentarse en la capacidad productora de ingresos haciendo sustentable el costo de financiamiento (Venancio y Gonzáles, 2015).

Dentro del contexto señalado, las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, casi no tienen acceso al sector bancario, y recurren para su financiamiento al sector no bancario ajustándose a tasas de interés activas muchos más altas a comparación del sector bancario lo que puede significar enormes pérdidas para sus negocios, lo cual incide negativamente a la rentabilidad financiera y económica de éstas. En base a la trama desarrollada con anterioridad, se ha formulado el problema general de investigación: ¿Cómo se caracterizan el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?

De forma análoga, se han formulado los problemas específicos de la investigación:

1) ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento interno de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?

2) ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento externo de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?

3) ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad financiera en las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?

4) ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad económica en las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?

Con el fin de dar respuesta al problema general se ha planteado el objetivo general respectivo: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.

De igual manera, para dar respuesta a los problemas específicos planteados se establecen los siguientes objetivos específicos:

1) Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.

2) Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.

3) Describir la caracterización de la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.

4) Describir la caracterización de la rentabilidad económica de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.

Por otra parte, la presente concibe justificación para el desarrollo de la

investigación, por lo cual, se precisa con respecto a la justificación teórica, esta se debió a la necesidad de conocer a profundidad las variables en estudio, el financiamiento y la rentabilidad dentro del escenario de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz; por consiguiente este abordaje efectuado sobre ambas variables tiene sustento en los antecedentes, mientras que las bases teóricas contemplaron tanto las definiciones como las particularidades de las mismas, respetando el estándar de referenciación de la American Psychological Association (APA, por sus siglas), en su sexta versión; todo con la finalidad de describir tanto el financiamiento como la rentabilidad, motivo por el que los resultados de esta investigación robustecerán los conocimientos existentes al respecto, otorgando la posibilidad a indagaciones próximas de tomar a ésta como antecedente o marco teórico, continuando con un ciclo constante en el que la información se mantiene actualizada.

Sobre la justificación metodológica, esta se sustenta por el tipo, el nivel, el diseño y el corte determinado para el tratamiento de las variables en cuestión, apoyados en el marco científico. Al mismo tiempo, esto se ve fijado en la aplicación de las técnicas e instrumentos establecidos que son el medio para la recolección de datos dentro del trabajo de campo, el procesamiento y análisis de la información recogida que se llevó a cabo por el investigador para llegar a las conclusiones y recomendaciones sobre las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el año 2017.

Sobre la justificación práctica de la presente investigación, esta se debe a que

el investigador hará uso de los conocimientos adquiridos durante los años de formación profesional que ha tenido en la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, lo cual le ofrecerá experiencia para poder desenvolverse convenientemente en el mercado laboral. Igualmente, los resultados de este estudio permitieron conocer la realidad en la que se encontraban las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el año 2017, en cuanto a las características del financiamiento y la rentabilidad, reconociendo los aspectos que demandan ser corregidos, otorgando información que es beneficiosa para los propietarios de estos establecimientos para mejorar sus utilidades.

Po último, sobre la justificación social, este se debe a si se llega a conocer cómo es el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, se estaría contribuyendo al dar respuesta a un tema tan controvertido que solo es dado en el escenario de MYPE, que debido a sus características y por lo limitante de las normativas peruanas no pueden hacerse acreedores de financiamientos a manos de terceros, caso que no sucede con las empresas grandes que disponen de una mayor facilidad, hecho que genera una brecha que desfavorece a las pequeñas de menor tamaño que tienen que hacer esfuerzos mayores si quieren concebir la posibilidad de competir.

Respecto a la metodología que se empleó en la investigación, se utilizó un diseño no experimental –transversal, porque no se manipuló de manera deliberada ninguna de las variables, observándolas en la realidad, dentro de su contexto; transversal, y porque se recopiló la información en un único momento de tiempo. El tipo fue cuantitativo, puesto que se elaboró con base en la medición numérica y

el análisis estadístico, todo con el propósito de establecer patrones de comportamiento y probar las teorías. El nivel fue descriptivo, lo cual se debe a que estas investigaciones se enfocan en realizar una descripción, detallando las condiciones, estado y los eventos del objeto de estudio, buscándose especificar propiedades importantes de o características de la unidad de análisis. Con relación a la población y muestra, estas estuvieron conformadas por 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el 2017; respetando los criterios de inclusión y exclusión planteados de acuerdo al criterio del tesista.

Respecto al recojo de la información, se aplicaron como técnica la encuesta y su respectivo instrumento el cuestionario, a los representantes de las 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz. En cuanto al plan de análisis, los datos obtenidos, a través de la respectiva aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección previamente mencionados a los representantes de las micro y pequeñas empresas, fueron ingresados al programa especializado SPSS en su última versión para el respectivo procesamiento, la presentación en tablas, gráficos y el análisis debido. Por último, se consideró los principios éticos que rigen la actividad investigadora, los cuales son estipulados en el Código de Ética para la Investigación de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Sobre las conclusiones, se logró describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de repostería, se halló que el 75,6% de las empresas cuentan con activos fijos para su autofinanciamiento, mientras que el 23,5% de estas no cuentan con activos fijos para el financiamiento de las empresas; el 70,6% de las empresas encuestadas han

recurrido a entidades bancarias para su financiamiento, mientras que el 29,4% mencionan no haber recurrido a una entidad bancaria para su financiamiento; el 88,2% no recurrió a entidades no bancarias para su financiamiento, mientras que el 11,8% asegura haber recurrido a una entidad no bancaria para su financiamiento; el 64,7% de los encuestados asegura que los recursos financieros adquiridos se distribuyen de manera eficiente, mientras que el 35,3% señala que no existe una eficiente distribución de recursos; el 64,7% de los encuestados señala que la empresa se encuentra financieramente estable, mientras que el 35,3% señala que sus empresa no se encuentran financieramente estables; el 64,7% de los encuestados señalan que la empresa administra adecuadamente sus ingresos y egresos, mientras que el 35,3% manifiesta que la empresa no administra adecuadamente sus ingresos y egresos.

Finalmente, en cuanto a los aspectos complementarios o recomendaciones, se recomienda a las micro y pequeñas empresas de reposterías que vean la posibilidad de financiarse por medio de la venta de activos, puesto que estas empresas cuentan con maquinarias que no funcionan por falta de mantenimiento o por contar con otra más actual. Asimismo, a los dueños de estos establecimientos se les exhorta el realizar convenios con los proveedores, puesto que el contar con convenios permite obtener financiamiento de los proveedores, y a su vez también puede contribuir en el marketing y procesos operativos; debido a ser un rubro de preparación de productos alimenticios los proveedores pueden conseguir y/o separar los mejores insumos para ciertas empresas.

II. Revisión de literatura

2.1. Antecedentes

Antecedentes internacionales

Arenas (2017) en su trabajo de investigación titulada: “Plan de negocios para una microempresa de repostería con línea de productos para diabéticos”, tuvo como objetivo general: El desarrollo de este trabajo tiene como objetivo elaborar un Plan de negocios para la creación de una microempresa de alta repostería con una gama de productos para diabéticos y personas propensas a esta enfermedad. Mediante el cual se determine la viabilidad de crear el negocio en términos de la aceptación de los productos, la inversión inicial requerida y el retorno de inversión, el tipo de investigación fue cualitativo, la muestra es un grupo social específico delimitado principalmente con las personas con diabetes, personas propensas a las enfermedades y su nivel socioeconómico, la técnica fue a través de entrevistas, documentos y registros, obteniendo los siguientes resultados: Que muestran la viabilidad comercial y financiera de establecer en la Ciudad de México el negocio de repostería para personas con diabetes y propensas a la enfermedad, finalmente las conclusiones: es para formar opciones de productos de consumo, así mismo se evaluaron con 3 planes diferentes de financiamiento, en donde mostraron que la opción de financiamiento con el INADEM mostró la alternativa posible para comenzar con las actividades de comienzo y así poner en marcha del negocio "Sweet Life" al exhibir una TIR apreciada del 33% en el segundo año y 58% para el tercer año; además de generar los ingresos para pagar el préstamo de financiamiento de: \$1,500,000 al finalizar el segundo año de

partidaria la acción.

Ramirez & Alarcón (2013) en su trabajo de investigación titulada: “Estudio de factibilidad para la producción y comercialización de cupcakes en Pereira”, tuvo como objetivo general: Realizar un estudio de factibilidad para la creación de una empresa productora y comercializadora de cupcakes en Pereira, el tipo de investigación fue cualitativo, descriptivo, se aplica el método deductivo, con una población y muestra: El primer segmento al que va dirigido la oferta de la cartera de negocio son las personas de la ciudad de Pereira, hombres y mujeres entre los 15 y 49 años de edad principalmente con estratos socioeconómicos 3,4,5 y 6 ya que son las poblaciones que ven más atractivo este producto, obteniendo los siguientes resultados y conclusiones: Al realizar la investigación de mercados se pudo identificar la demanda potencial que tendría el proyecto, al establecer por medio de la recolección de información que el 70% de los encuestados compra habitualmente productos de repostería y que el 76% de estos han consumido un cupcake, y en el caso de las empresas el 75% de las encuestadas subcontratarían el servicio de repostería y el 90% de estas les gustaría ofrecer cupcakes para sus fiestas, además se conoció que los diseños ofrecidos, la calidad del producto y la personalización de este tipo de productos son factores decisivos al momento de realizar la compra, desde este punto de vista se ve un proyecto viable ya que es un producto que tiene buena participación en el sector de la repostería, que tiene un alto porcentaje de demanda pero se puede ver un crecimiento en la oferta.

Bermuez, Portillo, & Henríquez (2016) en su trabajo de investigación titulada: “Identificación de las competencias empresariales y su incidencia en la

rentabilidad y sostenibilidad en las micro y pequeñas empresas (MYPES) de la zona urbana de los municipios de cojutepeque y san Rafael cedros del departamento de cuscatlan, hasta noviembre de 2014”, tuvo como objetivos general: Para realizar la investigación se utilizó el Método de investigación: Hipotético-Deductivo debido a que el objetivo de la investigación es conocer y explicar las diversas competencias que todo empresario necesita para su desarrollo empresarial y que por lo tanto inciden en su rentabilidad y sostenibilidad. Para la recolección de datos se administraron encuestas a 102 micro y pequeños empresarios que constituyeron la muestra de la investigación. Se plantearon 4 hipótesis sujetas de comprobación. Finalmente, la conclusión, la aprobación de las 3 primeras hipótesis relacionadas con el efecto de la Rentabilidad y Sostenibilidad en la Operatividad y Sostenibilidad de las MYPES. La cuarta hipótesis referente a las Ferias y Eventos fue rechazada

Antecedentes nacionales

Guerrero (2017) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de panadería y pastelería del distrito de Zarumilla 2016” tuvo como objetivo general: Describir las principales características del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Industrial Rubro Panaderías y Pastelerías del Distrito de Zarumilla 2016, el tipo de investigación fue cualitativa, descriptiva, no experimental, con una muestra constituida por 10 MYPES del rubro, la técnica que se utilizó fue un cuestionario y el instrumento fue una encuesta, obteniendo los siguientes resultados: Con relación a los Representantes Legales de las Mypes

el 100 % son de Sexo Masculino y cuyas edades encuentran entre 30 a 65 años el 80 % tienen grado de Instrucción Secundaria el desarrollo de la actividad es de 10 a 22 años, el 50 % de las Panaderías son Industriales y el otro 50 % son Artesanales y cada Mype en su mayoría cuenta con 4 a 7 trabajadores siendo un total de 60 %. El 100% de las Mypes fueron financiadas a través de entidades no bancarias correspondientes en su totalidad a las cajas Municipales de la región y la rentabilidad se incrementó de 1% hasta el 20% según nuestros hallazgos que constituye el 100%. La conclusión que las panaderías y pastelerías del distrito de Zarumilla 2016 están financiadas por entidades no bancarias, el cual les permite obtener una adecuada rentabilidad para seguir compitiendo en mercado laboral.

Nina (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad de la MYPE DULCYPAN EIRL..., del rubro panadería pastelería del distrito de ATE-Vitarte 2015” tuvo como objetivo general: Conocer las características del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de las MYPE del Sector Comercio – Rubro panadería pastelería del distrito de ATE-VITARTE 2015, el tipo de investigación fue cualitativa, descriptivo, no experimental, Este trabajo de investigación desarrolla el estudio de la rentabilidad empresarial como una parte del análisis contable, atendiendo al concepto de rentabilidad, sus diferentes expresiones según el nivel de análisis y la relación que se establece entre los distintos indicadores de rentabilidad. Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y consecuentemente, la inversión más segura no

suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. Las conclusiones se resumen en las necesidades de contar en la gestión financiera para poder poner en flote el negocio.

Taboada (2017) en su trabajo de investigación titulado: “Los mecanismos de control interno en el área de almacén de las panaderías en el Perú” tuvo como objetivo general: Determinar y describir los mecanismos de control interno en el área de almacén de las panaderías en el Perú y de la Panadería Negociaciones Mabilpa SRL Piura, 2016, tipo de investigación fue cuantitativo, descriptivo, no experimental, con una muestra con una investigación bibliográfico-documental no aplica muestra, la técnica que se utilizó es la revisión bibliográfica y entrevista y el instrumento se utilizó fichas bibliográficas y cuestionario, se obtuvieron los siguientes resultados: Panadería Negociaciones Mabilpa SRL cuenta con mecanismos de control interno, adecuados para su almacén, registrando y controlando los ingresos y salidas de insumos de panadería, a través de un sistema de almacén computarizado, que le permite extraer información referente a los saldos de cada insumo, además informa sobre los márgenes de seguridad de las existencias que le permiten continuar sus actividades con normalidad. Finalmente, las conclusiones: Es necesario implementar un formato de control de entradas y salidas, de tal manera que se registre cronológicamente para cualquier inventario

que se realice en algún momento.

Antecedentes locales

Jamanca (2015) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías - Huaraz, 2015” tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento de las MYPE del sector servicio - Rubro Pastelerías en la provincia de Huaraz, periodo 2015, el tipo de investigación es cuantitativo, descriptivo, no experimental, con una muestra de muestra a 19 MYPE y aplicó un cuestionario de 20 preguntas, obteniendo los siguientes resultados: Con respecto a la caracterización del financiamiento se observó que el 63% se financia de manera interna, el 74% eventualmente emplea el financiamiento por préstamos bancarios, el 63% invierte de manera continua en mejorar su capital de trabajo, el 84% de los créditos solicitados fue aceptado por las entidades financieras. A partir de ello se concluye que la principal fuente de financiamiento es el financiamiento por medio de entidades bancarias y que se opta por solicitar préstamos a largo plazo.

Pacotaype (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de panadería y pastelerías - Huaraz, 2017” tuvo como objetivo general: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del rubro panadería y pastelerías de la provincia de Huaraz, en el periodo 2017, el tipo de investigación fue cualitativo, descriptivo simple, no experimental-transversal, con una muestra constituida por 23 MYPE, como técnica se empleó el cuestionario

por medio de una encuesta. Con respecto a los datos recolectados se observó que el 65% de las MYPE tienen como fuente de financiamiento principal a las cajas municipales, a su vez el 52% de estas manifestó que las capacitaciones al personal lograron mejorar la rentabilidad de la empresa. Como conclusiones se afirma que el financiamiento es las MYPE en el rubro panadería y pastelería es de vital importancia para que esta pueda mejorar su competitividad y por lo tanto obtener una mayor rentabilidad.

Muñoz (2017) en su trabajo de investigación titulado: “El financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial-rubro panaderías y pastelerías de Caraz, 2017” tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector Industria Rubro – Panadería y pastelería del Distrito de Caraz, 2017, tipo de investigación fue cualitativo, descriptivo, no experimental- descriptivo, de corte transversal, con una muestra constituida por 15 MYPE, como técnica de utilizó el cuestionario, como instrumento la encuesta, obteniendo los siguientes resultados: con respecto a la edad de los dueños se halló que el 40% de estos son mayores a los 30 años, en cuanto al género de estos solo el 7% fueron mujeres, en cuanto al grado de instrucción alcanzado el 60% tiene primaria completa, en cuanto a su formalidad el 87% lo es, en lo que respecta al financiamiento se obtuvo que el 60% emplea tiene financiamiento interno, el 33% señala que nunca empleó ningún crédito. A partir de estos datos se llegó a la conclusión que las entidades financieras que brindan mayores beneficios y acceso a crédito son las cajas municipales, que las MYPE pertenecientes a la muestra llevan en el mercado un

lapso de tiempo mayor de 5 años, por lo general estas MYPE emplean el financiamiento por crédito a mediano plazo, lo cual promueve la inversión en sus empresas.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teorías relacionadas al financiamiento

La tesis de Modigliani-Miller

En la década de los 50 se publicó por primera vez el trabajo de Modigliani y Miller, los cuales revolucionaron el enfoque tradicional que se iba manejando hasta ese entonces, a partir de ello varios autores se comenzaron a adentrar más sobre la conformación del capital empresarial. La teoría tradicional del financiamiento promovía el financiamiento por deuda, debido a que este poseía un menor coste a comparación de la aplicación de capital, debido a que los inversores o socios no corrían con riesgos o deudas crediticias, es por ello que varias empresas recurrían al financiamiento crediticio para incrementar el valor de las mismas. Sin embargo, tras el endeudamiento ocasionaba que los directivos y accionistas exigieran una mayor rentabilidad a la empresa, puesto que tenían que pagar los préstamos adquiridos y a su vez lograr percibir sus utilidades. (Bujan, 2018) menciona el enfoque tradicional se compone por medio de una estructura de capital bajo el financiamiento externo, que busca maximizar el valor de la empresa en el mercado, sin embargo, este modelo no logra sacar un máximo provecho de los recursos con los que cuenta.

En el trabajo de Modigliani y Miller (1958) se demostró que, las políticas de

inversión no aportaban directamente valor en la empresa, ello debido a que estas políticas no afectan la distribución de las utilidades por ser de carácter directivo; bajo este contexto es posible separar el valor de la empresa de su acceso a fuentes de financiamiento externas, quedando así determinada por su capacidad de generar activos. En resumen, la teoría de Modigliani y Miller se alinea con un enfoque del resultado de explotación, la cual menciona que los mercados perfectos de capitales carecen de una de estructura fondos óptima por lo cual existe un riesgo económico para el financiamiento de las empresas; es por ello que la estructura de capital que posee una determinada empresa no afectará su valor en el mercado ni tampoco el valor de sus acciones (Lira, 2015).

A continuación, Bujan (2018) presentan las hipótesis realizadas en el modelo de Miller y Modigliani (M y M), las cuales se alinean a lo descrito en párrafos anteriores:

Las empresas, así como también los inversores individuales pueden endeudarse de acuerdo al tipo de interés.

El coste de la deuda (K_i) no depende del grado de endeudamiento ni de su riesgo financiero, aquellos recursos obtenidos por medio de la deuda tienen el mismo valor que aquellos recursos obtenidos de manera directa.

En cuanto a la percepción de los accionista e inversores, estos pueden estar a favor o en contra del endeudamiento.

No existen costes de transacción ni impuestos por ello.

Las empresas son catalogadas de acuerdo al tipo de riesgo y según el rubro

que estas tienen.

Teoría del financiamiento jerárquico

Esta teoría sirvió como base a otras investigaciones, tales como las de Myers (1977) y Myers y Majluf (1984), en ella se menciona que las empresas deben de evaluar adecuada el tipo de financiamiento antes de realizar algún tipo de inversión, especialmente cuando esta presenta un alto riesgo para la empresa. En la teoría descrita por Myers y Majluf (1984) se menciona que la evaluación del financiamiento debe de realizarse desde una perspectiva jerárquica, es decir que las empresas deben de optar por financiarse de manera interna por medio de la reinversión de utilidades o por un incremento del capital de los accionistas. El financiamiento interno desde la perspectiva de los socios o directivos genera un mayor margen de utilidades, puesto que no se tiene que pagar por intereses u otros costos a los que se incurre en el financiamiento externo.

Con respecto a los tipos de financiamiento externo, se menciona que la emisión de acciones posee un mayor margen de riesgo debido a que los inversionistas aportarán capital sin embargo esperarán una mayor tasa de rentabilidad para que compensen su inversión. A su vez se menciona que el financiamiento externo trae consigo costos de transacción, los cuales de existir financiamiento interno se ven de manera mínima o en su defecto no son percibidos como gastos en los estados financieros de la empresa, caso contrario del financiamiento externo que se incurre a costos de transacción adicionales al interés del préstamo al cual incurre la empresa.

El beneficio del financiamiento externo es que esta puede servir para reducir los impuestos de la empresa (de acuerdo a la legislación tributaria), de acuerdo a Myers y Majluf (1984) la teoría del financiamiento se relaciona con la de estructura de capital debido a que ambos priorizan al finamiento interno debido a que esta no produce deudas externas ni gastos en el proceso de financiamiento.

De acuerdo a la teoría de señales la toma de decisiones empresariales y el impacto sobre los mercados financieros intervienen sobre el desempeño de la empresa en el mercado, puesto a que estos sirven como indicadores a otras empresas y a los clientes como señal de alerta para la adquisición de bienes, servicios u otorgamiento de financiamiento un ejemplo de ello sería el decaimiento financieros o las restricciones financieras de una empresa de prestación de servicios, lo cual puede ser por sus usuarios como un indicador negativo y debido a ello algunos de ellos pueden optar por un nuevo proveedor de servicios. De acuerdo al enfoque de señalización las empresas que poseen bajos beneficios poseen la facultad financiarse de manera externa para incrementar su capital y poder incrementar su valor ante el mercado, cabe resaltar que el financiamiento provee recursos a la empresa para el desarrollo de sus actividades y generalmente surge de acuerdo a una planificación adecuada en la cual se considera como se pagará el préstamo obtenido y que las utilidades de la empresa sean mayores a los intereses planteados por la entidad financiera (Medina, Salinas, Ochoa y Molina, 2012).

Según Rivera (2002) la teoría de financiamiento jerárquico explica el tipo de relación existente entre los problemas de información asimétrica y la estructura

de capital, el acceso a la información tiene un costo para la empresa cuando esta requiere de capital para un proyecto, ello debido a que los socios o directivos de la empresa realizan cotizaciones para el financiamiento externo.

Este contexto puede ser de beneficio para los ejecutivos de la empresa, puesto que algunos de estos poseen información que puede posicionarlos o denotar una participación destacada dentro de la misma, sin embargo, ello puede producir conflictos internos debido a los intereses individuales de los accionistas y/o ejecutivos debido a que estos pueden verse tentados a inclinarse ante algún medio de financiamiento para cubrir sus intereses personales. En la teoría del financiamiento jerárquico se afirma que las empresas se basan en una jerarquía para la distribución de sus recursos tras el financiamiento, por lo cual no existe una estructura de capital óptima,

Myers y Majluf en su investigación realizada en 1984 mencionan que la asimetría de información entre los directivos de la empresa trae consigo una infravaloración del valor de la empresa frente al mercado en el que se desempeña, este fenómeno puede ocasionar un traspaso de valor o de riqueza desde los accionistas hacia las fuentes de financiamiento (nuevos socios, entidades financieras, etc.) quienes puede lograr compensar el valor actual neto por medio de la retención de algunos proyectos de inversión logrando así el incremento de valor. En el caso de existir menor asimetría de información en la empresa el impacto de la infravaloración es menor debido a que existirá una priorización para la obtención de capital para el proyecto de inversión (Medina et al.,2015).

El mercado financiero

Según, Sevilla (2014) la intermediación se puede considerar que el mercado financiero se divide en dos grandes grupos, y estos a su vez se subdividen en dos mercados; es por ello que las organizaciones tienen dos alternativas para el financiamiento de sus proyectos de inversión las cuales son el crédito bancario o comercial y el mercado de valores, la primera se realiza por medio de una intermediación indirecta mientras que la otra es de carácter directo. A continuación, se presenta la teoría concerniente a ambas alternativas de financiamiento.

a) Mercado de intermediación indirecta

Este mercado por lo general se encuentra compuesto por las entidades bancarias (comerciales y privadas) las cuales a través de un intermediario brindan a la empresa principalmente créditos a corto plazo, por lo cual estas empresas deben de poseer recursos financieros para ponerlos como créditos o préstamos a un tercero. De este modo se establece una relación entre el demandante del capital (empresa) y el ofertante de este (entidad bancaria) por medio de un intermediador financiero, e l intermediador financiero (indirecto) son los fondos de inversión colectiva, tales como los fondos de inversión y los de pensiones (Anguita, 2014).

Estas entidades se encuentran divididas en dos sectores:

- **Sector bancario:** En estos se encuentra la banca múltiple, el banco de la nación, y otros bancos como Interbank, Banco de Crédito del Perú, Scotiabank y otros.

- **Sector no bancario:** Conformado por entidades financieras que no son bancos, tales como: Cooperativas de ahorro y crédito, cajas rurales, cajas municipales y otras.

Ambos sectores se encuentran bajo la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) como organismo supervisor y normativo, en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito estas son supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP).

b) Mercado de intermediación directa

Como menciona, Jenkis (2009) estas surgen debido que ciertas empresas y personas no consideran conveniente financiarse por medio del sector bancario, ya sea por la tasa de interés u otros factores, por lo cual recurren a la emisión de acciones o bonos para captar recursos financieros. En este mercado se encuentran los inversionistas, los cuales compran y venden valores de acuerdo a sus expectativas tomando los riesgos que estos consideren pertinentes, este mercado es supervisado y regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y se divide en el mercado primario y el mercado secundario. En el Perú ambos mecanismos se encuentran bajo la dirección de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Mercado primario

Existe una oferta inicial por parte de las emisoras de acciones, las cuales se centran en obtener financiamiento por medio de inversionistas mediante oferta

pública, estas ofertas deben de estar inscritas en el Registro del mercado de valores.

Mercado secundario

Bajo este mercado se realizan transacciones de valores ya existentes, estos inician cuando las empresas inscriben sus títulos de valores en la bolsa de valores, la liquidez de dinero se produce por la compra-venta de valores. En el Perú este mercado se encuentra bajo la dirección de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Este mercado se divide a su vez en:

- **Mercado bursátil**, este se ubica en la bolsa como mecanismo y su participación se realiza por medio de agencias de bolsa.
- **Mercado extrabursátil**, en este mercado se realiza la negociación de valores mobiliarios, este mercado no tiene establecidas sus normas de negociación.

Organismos de supervisión

La legislación competente al financiamiento establece como organismos al Ministerio de Economía y Finanzas, la Superintendencia de Banca y Seguros, el Banco Central de Reserva del Perú y la Superintendencia del Mercado de Valores; estos organismos tienen como objetivo regular las intervenciones realizadas en el sector bancario y no bancario para defender los intereses de la población en general, a su vez tienen la potestad de formular y ejecutar políticas financieras y económicas así como también de administrar las políticas del país con respecto a aspecto financiero (Cerna, 2014).

Instituciones inmersas en el sistema financiero

Son aquellas entidades que tienen como actividad principal la captación de ahorros y la realización de préstamos, así como también de la realización de inversiones, estas entidades son supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú. Sevilla (2014) menciona que su clasificación es:

- Entidades bancarias
- Entidades financieras
- Cajas rurales de ahorro y crédito
- Cajas municipales de ahorro y crédito
- Administradoras de fondos de pensiones.
- Corporaciones Financieras de Desarrollo
- Bolsa de productos y bolsa de valores.
- Bancos inversores.
- Empresas de seguros
- Cajas municipales de ahorros popular.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa
- Bancos de inversores
- Empresas de Desarrollo de Pequeña y Micro Empresa
- Cooperativas de ahorro y crédito.

- Empresas de transferencia de fondos
- Empresas afianzadoras y de garantías
- Almacenes generales de depósito
- Empresa de servicios fiduciarios

Instrumentos financieros

Se les conoce también como activos financieros, estos instrumentos permiten a las empresas el acceso al financiamiento de modo que estas puedan incrementar su capital e invertir en recursos que maximicen su producción o permitan la ejecución de proyectos de inversión. Como indica, Parodi (2013) las entidades financieras ofrecen los siguientes créditos:

a) La cuenta corriente

Estas cuentas permiten la realización de transacciones de los fondos existentes de un usuario determinado dentro de una entidad bancaria, este último es el encargado de poner en disposición el dinero del usuario de acuerdo al límite establecido en el contrato, de existir un sobregiro este debe de ser repuesto en una fecha acordada entre el cliente y la entidad bancaria; la tasa de interés y de operaciones es establecida por la entidad financiera. Entre sus principales características tenemos:

- Se pueden emplear cheques como medio de pago en algunas instituciones financieras.

- No se recibe intereses por el monto que se tenga en la cuenta, es decir que no es una cuenta remunerada.
- Se cuenta como instrumentos de pago a los cheques y tarjetas de crédito, y de cobro a los cheques.
- La tasa de interés aportada a los fondos se establece entre el usuario y la entidad bancaria y el pago es mensual.
- El dinero con el que cuenta el cliente puede ser empleado como garantía para un préstamo.

b) Línea de crédito

Representan la cantidad máxima de dinero que puede otorgar la entidad financiera a su cliente para los fines que este considere conveniente, para ello el ente financiero debe de realizar una evaluación previa del posible cliente, logrando así determinar sus posibilidades de pago, su historial crediticio, su capacidad de pago, entre otros factores que determinarán si es una inversión rentable para la entidad financiera. Es preciso mencionar que el incumplimiento de pago queda registrado en el historial crediticio del cliente, por lo que se recomienda a los usuarios que evalúen su capacidad de pago y el monto a solicitar prestado.

c) El descuento

En esta modalidad el ente financiero concede al cliente de manera anticipada un monto de créditos por medio de pagarés, letras de cambio, etc. En esta modalidad es la institución financiera quien asume los riesgos a cambio de un

interés cobrado a los clientes. El descuento permite a las empresas el disponer de su crédito antes de que este venza, por lo cual este puede realizar compras y/o despachar pedidos a sus clientes por medio de la conversión del crédito en dinero líquido.

d) Leasing

Esta modalidad se emplea de manera frecuente es las MYPE, la cual consiste en alquilar un bien (muebles e inmuebles) por un periodo de tiempo pero que al finalizar el contrato de alquiler puede ser adquirido por el cliente. Entre los tipos de leasing se tiene:

- **Leasing Financiero:** Según, Valls y Cruz (2013) en este tipo de leasing se tiene el compromiso de entregar el bien una vez finalizado el contrato, sin embargo, no se consideran los costos relacionados al mantenimiento o reparación de producirse algún inconveniente.
- **Leasing operativo:** Este tipo de leasing se caracteriza porque el proveedor del bien es quien se encarga del mantenimiento y que el bien se encuentre operativo, a su vez el contrato puede ser disuelto cuando ambas partes se encuentren de acuerdo.
- **Lease-back:** Es el leasing que tiene las dos etapas mencionadas en la teoría del leasing, el alquiler y la venta; es decir que si la empresa o el cliente consideren conveniente se puede realizar la

venta al usuario del equipo, dando la opción a la empresa proveedora de alquilar pagar al cliente por el alquiler del equipo.

d) Factoring

Esta modalidad surge cuando las empresas brindan la potestad de realizar el cobro de cuentas a corto plazo (letras, recibos, etc.) a otras empresas (entidades bancarias por lo general) que se especializan en las transacciones financieras, ello beneficia a la empresa puesto que esta se evita el proceso de cobro y dispone de los montos de manera inmediata. Actualmente el factoring es empleado por la mayoría de MYPE que carecen de líneas de crédito en el sector financiero.

Dimensiones del financiamiento

Según mencionan Lerma y Castro (2007) las MYPES tienen dificultades para acceder a una fuente financiamiento, sin embargo, de acuerdo estas con el tiempo y con una rentabilidad adecuada pueden lograr acceder al financiamiento de diversas fuentes, cada una con sus ventajas y desventajas.

Las dimensiones empleadas en la presente investigación corresponden a la teoría de Copeland (2004) quien señala que la fuente de financiamiento debe de ser elegida entre capital propio (fuentes de financiamiento internas) y de una deuda que puede provenir de diversas fuentes (fuentes de financiamiento externas).

Fuentes de financiamiento interna

También conocido como autofinanciamiento, estas fuentes provienen del funcionamiento del negocio o de la inyección de capital realizado por el aporte de

los dueños y/o accionistas, tales como las utilidades retenidas y las amortizaciones; entre estas fuentes tenemos:

- **Venta de activos fijos**, corresponde a la adquisición de capital por medio de la venta de activos, por ejemplo, la venta de un escritorio que será renovado; estos generalmente se emplean cuando requiere de capital y las utilidades generadas tras la inversión serán mayores al valor del activo.
- **Reinversión de las utilidades**, algunas empresas en el afán de no depende de entidades financieras optan por acumular cierto porcentaje de su empresa para poder reinvertir ese capital en un momento determinado.

Fuentes de financiamiento externa

También se le denomina como endeudamiento, y surgen de la necesidad de financiamiento de la empresa y que las fuentes internas no pueden responder; estas fuentes de financiamiento generalmente cobran cierto monto por concepto de intereses y son devueltas en un plazo establecido por mutuo acuerdo entre la empresa y el prestamista, estas fuentes se pueden clasificar a su vez en:

- **Crédito de entidades financieras**, comprendida por las entidades financieras tanto del sector bancario (bancos) como no bancario (cajas de ahorro, cooperativas de ahorro y otros).
- **Crédito de entidades no financieras**, son aquellas fuentes de financiamiento no comprendidas en el sector financiero, estas

pueden ser los panderos, los préstamos de proveedores, las juntas, las casas de empeño y otros prestamistas privados.

2.2.2. Teorías relacionadas a la rentabilidad

De acuerdo con Sevilla (2015) la rentabilidad resulta la forma de crear un bien con la finalidad de obtener ingresos al responsable de su creación, se define a rentabilidad como la cantidad de dinero que se obtiene como ganancia, luego de haber invertido, es así que la rentabilidad puede ser calculada realizando una división entre la utilidad alcanzada y la inversión realizada, el resultado de esta multiplicada por 100, quedando así representada en una forma porcentual.

Teoría de Sharpe

Sharpe simplifica el modelo planteado por Markowitz en el destacado modelo diagonal, es así, que luego de un tiempo se da a conocer el modelo de mercado Sharpe. Todo esto se da debido a que Sharpe menciona que el modelo propuesto por Markowitz resulta muy complejo al momento de obtener de forma pertinente las covarianzas en lo que es la rentabilidad, es así, que este plantea que la correlación existente entre la rentabilidad y el activo financiero será únicamente de carácter macroeconómico, recibiendo así este el nombre de modelo diagonal.

Teoría de Markowitz

Markowitz (1952) genera aportes nuevos, donde este autor afirma que la rentabilidad es un proceso en el cual el socio, dueño o inversionista debe arriesgar y apostar por diversas oportunidades que surgen en el mercado, esto con la finalidad de en un futuro generar ganancias y obtener beneficios. El autor señala

que el beneficio está estipulado por la ley de los grandes números, esta ley menciona que el beneficio neto de una empresa va resultar ser la rentabilidad media esperada. Esta rentabilidad media esperada trata de una cartera existente o supuesta, donde busca generar la mayor rentabilidad y disminuir el valor de la inseguridad, cabe resaltar que esta decisión será tomada o asumida por el agente decisor, luego de este a ver estudiado las diversas opciones presentadas.

La rentabilidad

La rentabilidad refiere a una noción aplicable a todo ejercicio económico en la que se mueven medios, recursos materiales, recursos humanos y recursos financieros con el propósito de generar determinados resultados. Por lo general, en la bibliografía económica, aunque el término rentabilidad es empleado de manera ampliamente variada y son diversos los acercamientos dogmáticos que transgreden de una u otra manera la perspectiva de la misma, se llama rentabilidad a la cuantificación del rendimiento que en un periodo de tiempo establecido originan los capitales enfocados en el mismo, lo cual presume el cotejo entre la renta concebida y los medios tomados para conseguirla con el objetivo de consentir la selección entre opciones o calificar la eficiencia de las operaciones ejecutadas, dado que el análisis efectuado sea en un inicio o un final (Quispe, 2014).

Es así, que la rentabilidad se constituye como uno de los indicadores financieros más importantes. Siendo que, la rentabilidad de los activos operacionales (denominado como ROA) es la cuantificación como beneficio operacional otorgado por los activos operacionales y la rentabilidad del

patrimonio (denominado como ROE) es la cuantificación como beneficio del ejercicio otorgado por el patrimonio, son los elementos principales para valorar el desempeño de una entidad generadora de ingresos. Esto, puesto que destellan el resultado conclusivo de una sucesión de arbitrajes electos dentro de la empresa en relación a las normativas y lineamientos del proceso de ventas, las distribuciones de costos, y la planeación tanto financiera como productiva (Quispe, 2014).

Rentabilidad en el análisis contable

Lo trascendental del estudio de rentabilidad se encuentra definido porque pese a que inicialmente se tengan muchos objetivos empresariales, cimentados algunos en la rentabilidad o la utilidad, otros en el desarrollo, la permanencia e inclusive en el servicio a grupo de clientes, en todo análisis empresarial el eje de la disputa se orienta a posicionarse en lo opuesto entre rentabilidad y seguridad o solvencia como componentes básicos de toda actividad económica. Para Cuervo y Rivero (1986) el soporte del análisis económico-financiero se halla en la cuantificación de la rentabilidad-riesgo, lo cual se ostenta a partir de tres funciones:

- Análisis sobre la estructura financiera empresarial, con el fin de verificar su ajuste para conservar un crecimiento constante del negocio.
- Análisis de rentabilidad

- Análisis sobre la solvencia, la cual se entiende como aquella capacidad que posee el negocio para atender los deberes financieros que posee como resultado del acceso al crédito y periodo de término.

En resumen, las limitantes económicas de cada una de las actividades empresariales son la rentabilidad y la seguridad, que frecuentemente se establecen como objetivos contrapuestos, debido a que la rentabilidad, hace referencia a la recompensa al riesgo por lo que es consecuente, que la inversión más segura no siempre contrasta con ser la más beneficiosa, en términos de rentabilidad. No obstante, es requerido entender que, por otra parte, el objetivo de liquidez o permanencia del negocio se encuentra profundamente vinculado a la de rentabilidad, en el aspecto de que la rentabilidad es un factor concluyente de la liquidez, ya que la adquisición de rentabilidad es una exigencia necesaria para la continuidad empresarial (Quispe, 2014).

Dimensiones de la rentabilidad

Los conceptos de inversión y resultados sirven como indicadores para determinar la rentabilidad de la empresa, el análisis de la rentabilidad se realiza en dos niveles, de acuerdo al tipo de resultado y de acuerdo a la inversión realizada por la empresa. Tras el primer análisis denominado como rentabilidad del activo (rentabilidad económica), se desarrolla una relación entre los resultados previstos con el total de los capitales económicos que se emplearon, ello independientemente del origen de los recursos a fin de determinar el rendimiento de las inversiones realizadas en la empresa (Quispe, 2014).

Posteriormente se analiza la rentabilidad financiera en base a los resultados previstos y los fondos de la empresa para determinar el rendimiento de los fondos. Los tipos de rentabilidad se relacionan por medio del apalancamiento financiero, el cual se desenvuelve como amplificador de rentabilidad financiera cuando la rentabilidad económica es mayor al coste medio de la deuda, de ser menor el apalancamiento se desenvuelve como reductor (Quispe, 2014).

Sánchez (2012) señala que la rentabilidad se divide en los dos siguientes:

- a) **La rentabilidad económica.** - Es un indicador en base al rendimiento del capital invertido en un periodo de tiempo que sirve para determinar el rendimiento de los activos con los que cuenta la empresa, es preciso mencionar que la rentabilidad económica puede ser medida de diversas maneras, la más destacada es mediante la evaluación de los resultados producidos por la inversión reflejados en el activo total de la organización.

Ratio de rentabilidad económica: Esta se halla por medio de los intereses e impuestos entre los activos totales en su estado medio. Para establecer la rentabilidad económica se toma en consideración los resultados antes de la realización del pago de impuestos y otros gastos de financiamiento (intereses). Esta rentabilidad puede ser medida mediante la disposición de recursos financieros y la estabilidad financiera de la empresa.

b) La rentabilidad financiera. – Es el rendimiento de los fondos de la empresa, también denominada como retorno de la inversión (ROE), se evalúa de acuerdo a cierto periodo de tiempo, es decir que se mide el rendimiento de los recursos propios de la empresa dejando de lado otros resultados o a la distribución de las utilidades.

Ratio de rentabilidad financiera: La que suele ser más usual es: La rentabilidad financiera es igual al resultado neto sobre los propios fondos a su estado medio. Esta rentabilidad puede ser medida mediante los beneficios adquiridos por los inversores y los beneficios netos de la empresa.

2.2.3. Marco conceptual

MYPE

Se denominan MYPE a aquellas organizaciones económicas formadas bajo persona natural o jurídica, las cuales se conforman de acuerdo a la normativa dispuesta por la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos y que tiene como finalidad el desarrollo y realización de actividades de producción, extracción, comercialización y transformación de bienes y servicios (Perucontable, 2017).

Caracterización de las MYPE

El TUO de la ley de MYPE menciona las siguientes características:

- Las empresas que generan ventas anuales hasta 150 UIT, mientras que las empresas generan ventas anuales mayor a 150 UIT, y a veces alcanza a 1700 UIT.
- La MYPE se basan en el número de trabajadores que es uno (1) hasta (10) trabajadores y la pequeña empresa son las que cuentan con diez (10) hasta cien (100) trabajadores (Ley N° 30056)

Financiamiento

Se denomina financiamiento a la parte de la administración que comprende la obtención de fondos que requiere una empresa, a su vez comprende la distribución y administración de los fondos obtenidos para lograr incrementar el valor de la empresa (Ucha, 2009).

Bancos

Son instituciones financieras que tiene como actividad principal la recepción de depósitos bajo diversas modalidades y que emplea el dinero recibido como fondos propios para proporcionar créditos a personas y empresas de acuerdo a una evaluación de estos para minimizar los riesgos y garantizar la obtención de intereses (Sánchez, 2017).

Patrimonio Neto:

Comprende al valor monetario de todos los bienes que posee empresa o una persona en particular, en el área contable existe una diferencia entre los activos y los pasivos pertenecientes a la persona natural o jurídica (Samper, 2016).

Caja Municipal de Ahorro y Crédito

Son instituciones financieras de carácter mixto, es decir que parte de su administración es de carácter público y privado, las cuales tienen como principal cliente a las micro y pequeñas empresas, las cuales acceden a préstamos por medio de garantías prendarias (Fabian, 2012).

Caja Rural de Ahorro y Crédito

Creadas para financiar al sector agrícola en 1992, actualmente sirven para el financiamiento en el sector comercio y ciertos servicios, tales como el financiamiento a las micro y pequeñas empresas (Fabian, 2012).

Rentabilidad económica

Es un ratio que sirve para determinar la factibilidad de la empresa, este se halla mediante la evaluación en un periodo de tiempo del rendimiento de los activos de la empresa, sin considerar el tipo de financiamiento (Sánchez, 2012).

Ratio de rentabilidad económica

Se calcula mediante la fórmula:

$$RE = \frac{\textit{Resultados sin interes ni impuestos}}{\textit{Activo total a su estado medio}}$$

Rentabilidad financiera

Es la resultante de la inversión realizada y la cual se refleja mediante las utilidades producidas por la empresa; estos son independientes a la distribución de las utilidades (Sánchez, 2012)

Ratio de rentabilidad financiera

$$RF = \frac{\textit{Resultado neto}}{\textit{Fondos propios a su estado medio}}$$

Tasa efectiva anual

También conocida como TEA es el cálculo del valor de interés esperado o costo en el periodo anual, este sirve principalmente como parámetro para realizar la evaluación de rentabilidad de las cuentas de ahorro (Gambini, 2013).

Préstamo prendario

Es el financiamiento por medio de la entrega de una prenda (bien o valor inmobiliario o mobiliario) a modo de garantía, esta garantía sirve para disminuir el riesgo con el que corren las instituciones financieras (RPPNoticias, 2017).

Préstamo personal

Se da cuando la institución financiera brinda financiamiento a un prestatario, se realiza por medio de un contrato en el cual se determina el modo de pago, los intereses y otros gastos de operación, este tipo de préstamo no requiere de garantías prendarias (Donoso, 2014).

III. Hipótesis

La presente investigación no posee hipótesis, lo cual se debe a que se efectuará la identificación de características de la variable en estudio, lo que se encuentra en función a los señalado por Hernández, Fernández y Baptista (2014), quienes mencionan que únicamente se formula hipótesis en los estudios que se efectúa un pronóstico.

IV. Metodología

4.1. Diseño de la investigación

Para el presente trabajo se utilizó un diseño no experimental –transversal. Se dice que fue no experimental, porque no se manipuló de manera deliberada ninguna de las variables, observándolas en la realidad, dentro de su contexto; por otro lado se dice que es una investigación trasversal (o denominada también transeccional), porque se recopiló la información en un único momento de tiempo, de acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2014).

Tipo de investigación

El tipo de investigación empleada para este estudio fue cuantitativo, puesto que se elaboró con base en la medición numérica y el análisis estadístico, todo con el propósito de establecer patrones de comportamiento y probar las teorías, esto según lo expresa Hernández, Fernández y Baptista (2014).

Nivel de investigación

El nivel de investigación del presente estudio fue descriptivo, lo cual se debe a que estas investigaciones se enfocan en realizar una descripción, detallando las condiciones, estado y los eventos del objeto de estudio, buscándose especificar propiedades importantes de o características de la unidad de análisis (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

En tal sentido, esta investigación responde al siguiente esquema:



Siendo:

M = Muestra conformada por los trabajadores encuestados y **O** = Observación de la variable.

4.2. Población y muestra

4.2.1. Población

Ludewig (2014) señala que la población es un conjunto de elementos que tienen las mismas características y que son de importancia para la investigación; la población de estudio estuvo conformada por 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el 2017.

Criterio de inclusión: Se consideró a todos las micro y pequeñas empresas de reposterías de carácter formal.

Criterio de exclusión: No se tomó en consideración las micro y pequeñas empresas de reposterías que no quisieron participar en el estudio.

4.2.2. Muestra

La muestra es un sub conjunto de la población, que tiene las mismas características de la población y que es representativa de esta; la muestra tomada para esta investigación se determinó bajo el muestreo no probabilístico optando por una de tipo censal, debido a que una muestra censal es aquella del mismo tamaño que la población, lo cual es muy apropiado para poblaciones pequeñas (Ramírez, 2009). Siendo así que, que la muestra fueron las 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el 2017.

4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	Se denomina financiamiento a la parte de la administración que comprende la obtención de fondos que requiere una empresa, a su vez comprende la distribución y administración de los fondos obtenidos para lograr incrementar el valor de la empresa (Ucha, 2009).	Financiamiento Interno	Venta de activos fijos	¿La empresa actualmente posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse? ¿Anteriormente su empresa se financió mediante la venta de un activo fijo?
			Reinversión de utilidades	¿La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento?
		Financiamiento Externo	Crédito de entidades financieras	¿La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento?
				¿La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento?
			Crédito de entidades no financieras	¿Los proveedores brindan crédito a la empresa?
				¿La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros)?
Rentabilidad	La rentabilidad refiere a una noción aplicable a todo ejercicio económico en la que se mueven medios, recursos materiales, recursos humanos y recursos financieros con el propósito de generar determinados resultados (Quispe, 2014).	Financiera	Rentabilidad operacional sobre la inversión	¿La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades? ¿La empresa tiene dificultades con el pago de la mano de obra?
			Percepción del crecimiento de activos	¿Considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización?
			Económica	Producción de la riqueza
		Adquisición de beneficios económicos		¿La empresa tiene un mayor valor actual neto (VAN)?
				¿Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa interna de retorno (TIR)?

Fuente: Elaboración propia.

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.4.1. Técnicas de recolección de datos

Como técnica de recojo de información se aplicó la encuesta a los representantes de las 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz; sobre la técnica de la encuesta se dice que es un procedimiento dentro de los diseños de una investigación descriptiva en el que el investigador recopila datos mediante un cuestionario previamente diseñado, sin modificar el entorno ni el fenómeno donde se recoge la información ya sea para entregarlo en forma de gráfica o tabla (Hernández, Fernández, y Baptista, 2014).

4.4.2. Instrumento de recolección de datos

Como corresponde a la técnica de la encuesta, se utilizó como instrumento el cuestionario, Arias (2012) indica que estas “son los medios materiales que se emplean para recoger y, almacenar la información” que fue dirigido a los representantes de las 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, en el 2017.

4.5. Plan de análisis

Para detallar las características más trascendentales del financiamiento y rentabilidad de las 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, sobre el año 2017, primero se realizó la recolección de la información relevante para el estudio, aplicando la encuesta y el cuestionario respectivo, con los que se hizo uso de opciones de respuesta. Posteriormente, los datos obtenidos,

a través de la respectiva aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección previamente mencionados a los representantes de las micro y pequeñas empresas, fueron ingresados al programa especializado SPSS en su última versión para el respectivo procesamiento, la presentación en tablas, gráficos y el análisis debido.

4.6. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p>Problema general: ¿Cómo se caracterizan el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?</p> <p>Problemas específicos: ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento interno de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017? ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento externo de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017? ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad financiera en las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017? ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad económica en las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017?</p>	<p>Objetivo general: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.</p> <p>Objetivos específicos: Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017. Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017. Describir la caracterización de la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017. Describir la caracterización de la rentabilidad económica de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.</p>	<p>La presente investigación no posee hipótesis, lo cual se debe a que se efectuará la identificación de características de la variable en estudio, lo que se encuentra en función a los señalado por Hernández, Fernández y Baptista (2014), quienes mencionan que únicamente se formula hipótesis en los estudios que se efectúa un pronóstico.</p>	<p>El tipo de investigación: Cuantitativo.</p> <p>Nivel de investigación: Descriptivo.</p> <p>Diseño de la investigación: No experimental–transversal.</p> <p>Población: 17 micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017.</p> <p>Muestra: Censal.</p>

Fuente: Elaboración propia.

4.7. Principios éticos

En la presente investigación se ha considerado los principios éticos que rigen la actividad investigadora, los cuales son estipulados en el Código de Ética para la Investigación Versión 001 de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote (2016), los cuales son:

- **Protección a las personas:** las personas son el fin en toda investigación científica, y requieren cierto nivel de protección, por lo que se ha respetado para cada uno: la dignidad, la diversidad, la confidencialidad, la privacidad, entre otros de sus derechos fundamentales.
- **Beneficencia y no maleficencia:** esta investigación busca beneficios para los propietarios de las MYPE y para la sociedad, no busca perjudicar a ninguna de las MYPE en estudio ni a la sociedad en particular.
- **Justicia:** se ha ejercido un juicio razonable, tomando las precauciones pertinentes para asegurarse de que los sesgos aplicados, no den paso a prácticas injustas. Reconociéndose en todo momento la equidad y la justicia para todas las personas que participan en la investigación.
- **Integridad científica:** No se han realizado adulteraciones que afecten la integridad de los datos e información recabada para el estudio, impidiendo finalmente que repercuta en quienes participan en ella y cumpliendo con las normas deontológicas de la administración.
- **Consentimiento informado y expreso:** Cada uno de los informantes de las MYPE seleccionadas como muestra ha brindado información de manera voluntaria, informada, libre y consentida, sin presiones de ningún tipo.

V. Resultados

5.1. Resultados

ÍTEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
La empresa actualmente posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse	Tabla 01	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 76,5% de encuestados señala que sí cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, por otra parte, el 23,5% indicó que no cuenta con activos fijos para autofinanciarse.
Anteriormente su empresa se financió mediante la venta de un activo fijo	Tabla 02	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% no se financio anteriormente con la venta de algún activo fijo, por otra parte, un 35,3% asegura que anteriormente sí se financio con la venta de algún activo fijo.
La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento	Tabla 03	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 76,5% de encuestados señala que sí guarda cierto porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento de

		su empresa, mientras que el 23,5% indica no guardar ningún porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento.
La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento	Tabla 04	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 70,6% sí recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 29,4% menciona no haber recurrido a una entidad bancaria para su financiamiento.
La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento	Tabla 05	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 88,2% no recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 11,8% afirma que sí recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, esta pudo haber sido una caja de ahorro o crédito.
Los proveedores brindan crédito a la empresa	Tabla 06	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa, mientras, que el 35,3% menciona que los

		proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa.
La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros)	Tabla 07	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 82,4% no tienen acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero, por otra parte, el 17,6% menciona que sí acuden a préstamos de fuentes que no pertenecen al sector financiero, como panderos, casas de empeño, otros.
La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades	Tabla 08	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% indica que la empresa no emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades, por otra parte, el 35,3% de encuestados afirma que si se emplea eficientemente los recursos en la atención de sus necesidades.
La empresa tiene dificultades con el pago de la mano de obra	Tabla 09	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 82,4% menciona no tener dificultades con el pago de

		la mano de obra, por otra parte, el 17,6% afirma que sí tiene dificultades con el pago de la mano de obra.
Considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización	Tabla 10	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, mientras, que el 35,3% señala que la empresa no tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización.
La empresa viene adquiriendo más activos para luego emplearlos como garantías para acceder a préstamos	Tabla 11	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 82,4% considera que la empresa viene adquiriendo más activos, para emplearlos como garantías para acceder a préstamos, mientras, que el 17,6% opina todo lo contrario, que la empresa no viene adquiriendo más activos, para empleados como garantías para acceder a préstamos.
La empresa tiene un mayor valor actual neto	Tabla 12	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% considera que la empresa tiene un mayor

		valor actual neto, por otra parte, el 35,3% opina que la empresa no tiene un mayor valor actual neto.
Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa interna de retorno	Tabla 13	Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 70,6% considera que no existe una adecuada asesoría inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno, mientras, que el 29,4% considera que sí existe una adecuada inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno.

Fuente: Tablas 01,02,03, 04, 05, 06, 07, 08, 09, 10, 11, 12, 13.

5.2. Análisis de resultados

Tabla 01

En lo referido, a su empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 76,5% de encuestados señala que sí cuenta con activos fijos para su automatización, por otra parte, el 23,5% indicó que no cuenta con activos fijos para autofinanciarse, estos resultados se contrastan con los resultados por Copeland (2004), quien señala que la fuente de financiamiento debe de ser elegida entre capital propio y de una deuda que puede provenir de diversas fuentes. por ejemplo, la venta de un inmueble que será renovado; estos generalmente se emplean cuando requiere de capital y las utilidades generadas tras la inversión serán mayores al valor del activo. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de repostería – Huaraz, en el año 2017, manifestaron que sí cuentan con activos fijos para su automatización.

Tabla 02

En lo referido, anteriormente su empresa se financio mediante la venta de un activo fijo: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% no se financio anteriormente con la venta de algún activo fijo, por otra parte, un 35,3% asegura que anteriormente sí se financio con la venta de algún activo fijo, estos resultados se contrastan con los resultados por Lerma y Castro (2007) las

MYPES tienen dificultades para acceder a una fuente de financiamiento, sin embargo, de acuerdo a estas con el tiempo y con una rentabilidad adecuada pueden lograr acceder al financiamiento de diversas fuentes, cada una con sus ventajas y desventajas así, mismo resulta importante mencionar a Copeland (2004), quien señala que la fuente de financiamiento debe de ser elegida entre capital propio y de una deuda que puede provenir de diversas fuentes. Por ejemplo, la venta de un inmueble que será renovado; estos generalmente se emplean cuando requiere de capital y las utilidades generadas tras la inversión serán mayores al valor del activo. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de repostería – Huaraz, en el año 2017, declararon que sí cuentan con activos fijos para su financiamiento.

Tabla 03

En lo referido, la empresa recurrió a una entidad bancaria para su automatización: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 76,5% de encuestados señala que sí guarda cierto porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento de su empresa, mientras que el 23,5% indica no guardar ningún porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento, estos resultados difieren con los resultados encontrados por Guerrero (2017) quien menciona que el 100% de las MYPES fueron financiadas a través de entidades no bancarias correspondientes en su totalidad a las cajas Municipales de la región y la rentabilidad se incrementó de 1% hasta el 20% según nuestros hallazgos que constituye el 100%, así también es importante señalar a Myers y Majluf (1984)

quien señala que la evaluación del financiamiento debe de realizarse desde una perspectiva jerárquica, es decir que las empresas deben de optar por financiarse de manera interna por medio de la reinversión de utilidades o por un incremento del capital de los accionistas. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de repostería – Huaraz, en el año 2017, manifiesta que, si son financiados, en muchos casos terminarían endeudados, por tal motivo prefieren cajas o cooperativas donde los porcentajes de pago es mínima, así los dueños de las micro y pequeñas empresas no quedarán endeudados más por el contrario tendrá un éxito su negocio.

Tabla 04

En lo referido, a su empresa alguna vez recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 70,6% sí recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 29,4% menciona no haber recurrido a una entidad bancaria para su financiamiento, estos resultados se contrastan con los resultados por Anguita (2014), donde menciona que este mercado por lo general se encuentra compuesto por las entidades bancarias (comerciales y privadas) las cuales a través de un intermediario brindan a la empresa principalmente créditos a corto plazo, por lo cual estas empresas deben de poseer recursos financieros para ponerlos como créditos o préstamos a un tercero, así mismo resulta importante mencionar a Jenkis (2009), quien señala que estas surgen debido que ciertas empresas y personas no consideran conveniente financiarse por medio del sector bancario, ya sea por la tasa de interés

u otros factores, por lo cual recurren a la emisión de acciones o bonos para captar recursos financieros. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de repostería – Huaraz, en el año 2017, manifestaron que si alguna vez recurrieron a una entidad bancaria para su financiamiento.

Tabla 05

En lo referido, la empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y créditos) para su financiamiento: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 88,2% no recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 11,8% afirma que sí recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, esta pudo haber sido una caja de ahorro o crédito, estos resultados difieren con los resultados encontrados por Guerrero (2017) quien menciona que el 100% de las Mypes fueron financiadas a través de entidades no bancarias correspondientes en su totalidad a las cajas Municipales de la región y la rentabilidad se incrementó de 1% hasta el 20% según nuestros hallazgos que constituye el 100%, así también, resulta importante señalar a Anguita (2014) Sector no bancario conformado por entidades financieras que no son bancos, tales como: Cooperativas de ahorro y crédito, cajas rurales, cajas municipales y otras, Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de repostería – Huaraz, en el año 2017, que los micro empresarios tienen de preferencia a los entidades no bancarias.

Tabla 06

En lo referido, la empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros): En lo referido, a su empresa cuenta con proveedores que brindan créditos para su financiamiento: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa, mientras, que el 35,3% menciona que los proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa, siendo estos resultados contrastados con los resultados por Copeland (2004) quien señala que la fuente de financiamiento debe de ser elegida entre capital propio (fuentes de financiamiento internas) y de una deuda que puede provenir de diversas fuentes (fuentes de financiamiento externas), así mismo cuyo resultado tiene similitud con el resultado de Lerma y Castro (2007), donde señala que las MYPES tienen dificultades para acceder a una fuente financiamiento, sin embargo, de acuerdo estas con el tiempo y con una rentabilidad adecuada pueden lograr acceder al financiamiento de diversas fuentes, casa una con sus ventajas y desventajas. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas del sector de repostería – Huaraz, 2017, manifestaron que los proveedores brindan crédito a la empresa, llegando a este tipo de financiamiento.

Tabla 07

En lo referido, los proveedores brindan crédito a la empresa: En lo referido, la empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual

a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 82,4% no tienen acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero, por otra parte, el 17,6% menciona que sí acuden a préstamos de fuentes que no pertenecen al sector financiero, como panderos, casas de empeño, otros, estos resultados difieren con los resultados encontrados con El 100% de las Mypes fueron financiadas a través de entidades no bancarias correspondientes en su totalidad a las cajas Municipales de la región y la rentabilidad se incrementó de 1% hasta el 20% según nuestros hallazgos que constituye el 100%. de modo que estas pequeñas empresas están financiadas por entidades no bancarias el cual les permite obtener una adecuada rentabilidad para seguir compitiendo en mercado laboral, es así, de Modigliani y Miller (1958) menciona que se demostró que, las políticas de inversión no aportaban directamente valor en la empresa, ello debido a que estas políticas no afectan la distribución de las utilidades por ser de carácter directivo; bajo este contexto es posible separar el valor de la empresa de su acceso a fuentes de financiamiento externas, quedando así determinada por su capacidad de generar activos. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas del sector de repostería – Huaraz, 2017, de modo que estas pequeñas empresas están financiadas por entidades no bancarias el cual les permite obtener una adecuada rentabilidad para seguir compitiendo en mercado laboral.

Tabla 08

En lo referido, a la empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades: Respecto a los empresarios de las MYPE

encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% indica que la empresa no emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades, por otra parte, el 35,3% de encuestados afirma que si se emplea eficientemente los recursos en la atención de sus necesidades, al respecto Quispe (2014) señala que la rentabilidad refiere a una noción aplicable a todo ejercicio económico en la que se mueven medios, recursos materiales, recursos humanos y recursos financieros con el propósito de generar determinados resultados, al respecto Sánchez (2012) menciona que la rentabilidad financiera, es el rendimiento de los fondos de la empresa, también denominada como retorno de la inversión (ROE), se evalúa de acuerdo a cierto periodo de tiempo, es decir que se mide el rendimiento de los recursos propios de la empresa dejando de lado otros resultados o a la distribución de las utilidades. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas del sector de repostería – Huaraz, 2017, manifestaron que, si emplean de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades, puesto que para que exista rentabilidad financiera, es necesario que haya rendimiento de los recursos con los que se cuentan.

Tabla 09

En lo referido, a la empresa tiene dificultades con el pago de la mano de obra: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 82,4% menciona no tener dificultades con el pago de la mano de obra, por otra parte, el 17,6% afirma que sí tiene dificultades con el pago de la mano de obra, estos resultados se contrastan

con los resultados encontrados por Jamanca (2015) quien expone que el 63% menciona no tener dificultades al momento de pagar a sus trabajadores, por otra parte, el 27% afirma que sí tiene dificultades al momento, así también, resulta importante señalar a Sánchez (2012), quien menciona que la rentabilidad financiera, es el rendimiento de los fondos de la empresa, también denominada como retorno de la inversión (ROE), se evalúa de acuerdo a cierto periodo de tiempo, es decir que se mide el rendimiento de los recursos propios de la empresa dejando de lado otros resultados o a la distribución de las utilidades. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas del sector de repostería – Huaraz, 2017, no se encuentran con problemas frente al pago de la mano de obra, lo cual es un indicador de que existe rendimiento dentro de los negocios, y, por ende, rentabilidad financiera. Además, es importante señalar que tener al personal al día con los pagos, evita que estos reduzcan su desempeño.

Tabla 10

En lo referido, se considera que la empresa se encuentra financieramente estable: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, mientras, que el 35,3% señala que la empresa no tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, estos resultados se contrastan en parte con los de Guerrero (2017) quien obtuvo como resultado que las panaderías y pastelerías del distrito de Zarumilla 2016 están financiadas por

entidades no bancarias, lo cual les permite obtener una adecuada rentabilidad para seguir compitiendo en mercado laboral, así mismo, resulta importante mencionar a Lerma y Castro (2007) quienes señalan que de acuerdo al tiempo y con una rentabilidad adecuada pueden lograr acceder al financiamiento de diversas fuentes, cada una con sus ventajas y desventajas. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017, cuentan con los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización, lo que resulta beneficioso para estas, ya que así podrán adquirir prestamos financieros, para seguir creciendo y así continuar compitiendo en el mundo empresarial.

Tabla 11

En lo referido, a si la empresa viene adquiriendo más activos para luego emplearlos como garantías para acceder a préstamos: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, 82,4% considera que la empresa viene adquiriendo más activos, para emplearlos como garantías para acceder a préstamos, mientras, que el 17,6% opina todo lo contrario, que la empresa no viene adquiriendo más activos, para empleados como garantías para acceder a préstamos, estos resultados se contrastan en parte con los de Pacotaype (2018) quien obtuvo como resultado que el 65% de las MYPE tienen como fuente de financiamiento principal a las cajas municipales, estas MYPE acceden a los créditos mediante el ofrecimiento de bienes como garantía, es por ello que estas adquieren constantemente activos para mostrar su rentabilidad económica y así

acceder al crédito, así mismo, resulta importante mencionar a RPPNoticias (2017) quien señala que el préstamo prendario es el financiamiento por medio de la entrega de una prenda (bien o valor inmobiliario o mobiliario) a modo de garantía, razón por la cual muchas pequeñas y medianas empresas buscan demostrar su rentabilidad económica mediante la adquisición de bienes muebles e inmuebles que no solo contribuyen con sus procesos de producción, sino también sirven de garantía. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017, considera que la empresa viene adquiriendo más activos para luego emplearlos como garantías para acceder a préstamos.

Tabla 12

En lo referido, a si la empresa posee un mayor valor actual neto: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, el 64,7% considera que la empresa tiene un mayor valor actual neto, por otra parte, el 35,3% opina que la empresa no tiene un mayor valor actual neto, estos resultados se contrastan con los resultados encontrados en Arenas (2017), quien en su investigación concluye que generó los ingresos para pagar el préstamo de financiamiento de: \$1,500,000 al finalizar el segundo año de partidaria la acción lo cual en su caso representa un incremento en su valor actual neto en base a la inversión realizada, en la empresa de estudió, por lo que se puede asegurar que si realizó una adecuada administración en cuanto a sus ingresos y egresos, así mismo, los resultados obtenidos se contrastan con los de Taboada (2017), quien en su investigación

encontró que la Panadería Negociaciones Mabilpa SRL cuenta con mecanismos de control interno, adecuados para su almacén, registrando y controlando los ingresos y salidas de insumos de panadería, a través de un sistema de almacén computarizado lograron mejorar su flujo de caja. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017, sí administran adecuadamente sus ingresos y egresos.

Tabla 13

En lo referido, al enunciado sobre si las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa interna de retorno: Respecto a los empresarios de las MYPE encuestados del total de 100%, igual a 17 representantes encuestados se pudo observar que, considera que no existe una adecuada asesoría inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno, mientras, que el 29,4% que el 29,4% considera que sí existe una adecuada inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno, estos resultados se contrastan en parte con los de Nina (2016), quien menciona que, la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa, por lo que resulta importante una adecuada asesoría en administración, acto que no se viene dando de la mejor manera, así mismo, resulta importante mencionar q Quispe (2014), señala que la rentabilidad se refiere a una noción aplicable a todo ejercicio económico en la que se mueven medios, recursos materiales, recursos humanos y recursos financieros

con el propósito de generar determinados resultados. Esto demuestra que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas de reposterías – Huaraz, 2017, no cuentan con una adecuada inversión y administración financiera, lo que hace que la rentabilidad de la empresa no sea la más factible, por esta razón, resulta sumamente importante que los dueños o representantes de estas empresas se capaciten en diversos puntos en lo que respecta la inversión de proyectos y administración.

VI. Conclusiones

Respecto al objetivo general: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017, se logró describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de repostería, se halló que el 75,6% de las empresas cuentan con activos fijos para su autofinanciamiento, mientras que el 23,5% de estas no cuentan con activos fijos para el financiamiento de las empresas; el 70,6% de las empresas encuestadas han recurrido a entidades bancarias para su financiamiento, mientras que el 29,4% mencionan no haber recurrido a una entidad bancaria para su financiamiento; el 88,2% no recurrió a entidades no bancarias para su financiamiento, mientras que el 11,8% asegura haber recurrido a una entidad no bancaria para su financiamiento; el 64,7% de los encuestados indica que la empresa no emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades, mientras que el 35,3% señala que se emplea eficientemente los recursos en la atención de sus necesidades; el 64,7% de los encuestados considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización; mientras que el 35,3% señala que sus empresa no tienen los ingresos necesarios para su modernización; el 64,7% de los encuestados señalan considera que la empresa tiene un mayor valor actual neto, mientras que el 35,3% manifiesta que la empresa no tiene un mayor valor actual neto.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de las micro y pequeñas empresas de reposterías

de la ciudad de Huaraz, 2017, se halló que el 64,7% de las empresas se financió anteriormente por medio de la venta de un activo fijo mientras que el 35,3% asegura que anteriormente sí se financio con la venta de algún activo fijo; el 76,5% de las empresas guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento a futuro, mientras que el 23,5% indica no guardar ningún porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017, se halló que el 64,7% de la empresa reciben préstamos por parte de sus proveedores, mientras que el 35,3% menciona que los proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa; el 82,4% no tienen acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero, mientras que el 17,6% menciona que sí acuden a préstamos de fuentes que no pertenecen al sector financiero, como panderos, casas de empeño, otros.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017 se halló que el 82,4% menciona no tener dificultades con el pago de la mano de obra, mientras que el 17,6% afirma que sí tiene dificultades con el pago de la mano de obra.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de la rentabilidad económica de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017 se halló que el 82,4% de los encuestados consideran que la empresa viene adquiriendo más activos, para emplearlos como garantías para

acceder a préstamos, mientras que el 17,6% no viene adquiriendo más activos, para empleados como garantías para acceder a préstamos; el 70,6% de los encuestados considera que no existe una adecuada asesoría inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno, mientras, que el 29,4% considera que sí existe una adecuada inversiones y administración financiera que permita obtener una mayor tasa interna de retorno.

Aspectos complementarios

- Se recomienda a las micro y pequeñas empresas de reposterías que vean la posibilidad de financiarse por medio de la venta de activos, puesto que estas empresas cuentan con maquinarias que no funcionan por falta de mantenimiento o por contar con otra más actual. La venta de activos permitirá solventar recursos financieros para la modernización de estas empresas logrando mejorar su capacidad competitiva.
- Se recomienda a los dueños de las micro y pequeñas empresas de reposterías el realizar convenios con los proveedores, puesto que el contar con convenios permite obtener financiamiento de los proveedores, y a su vez también puede contribuir en el marketing y procesos operativos; debido a ser un rubro de preparación de productos alimenticios los proveedores pueden conseguir y/o separar los mejores insumos para ciertas empresas.
- Se recomienda a los dueños de las micro y pequeñas empresas de reposterías que se asesoren en cuanto a contabilidad, puesto que estas empresas no están manejando adecuadamente su contabilidad generando así ciertas deficiencias o falsas percepciones sobre los recursos disponibles.
- Se recomienda a los trabajadores y propietarios de las micro y pequeñas empresas de reposterías que innoven en sus procesos de producción, debido a que ello permitirá generar una ventaja competitiva o mejorar la eficiencia de su producción.
- Se recomienda a futuros investigadores de este tema que profundicen en el destino de los recursos financieros adquiridos por este tipo de empresas,

puesto que se puede observar que las micro y pequeñas empresas de reposterías presentan un crecimiento limitado.

Referencias bibliográficas

- Aliaga, P. (2014). El sistema financiero de un país. Retrieved from GestioPolis website: <https://www.gestiopolis.com/el-sistema-financiero-de-un-pais/>
- Anguita, J. (2014). Intermediarios financieros. Retrieved from elEconomista.es website: <https://www.economista.es/>
- Arbulú, J. (2016a, April). La PYME en el Perú. *Revista de Egresados*. Retrieved from <http://cendoc.esan.edu.pe/fulltext/e-journals/PAD/7/arbulu.pdf>
- Arbulú, J. (2016b, April). La PYME en el Perú. *Revista de Egresados*.
- Arenas, J. (2017). *Plan de negocios para una microempresa de repostería con línea de productos para diabéticos* (Instituto Politecnico Nacional). Retrieved from <http://148.204.210.201/tesis/1488473231555TesisJessicaA.pdf>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de inversión* (6ta ed.). Caracas: Editorial Episteme.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). Reporte de estabilidad Financiera. *Banco Central*. Retrieved from <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/ref-noviembre-2017.pdf>
- Bermuez, C., Portillo, T., & Henriquez, H. (2016). *Identificación de las competencias empresariales y su incidencia en la rentabilidad y sostenibilidad en las micro y pequeñas empresas (MYPES) de la zona urbana de los municipios de cojutepeque y san Rafael cedros del departamento de cuscatlan, hasta novie* (Universidad de el Salvador).

- Retrieved from [http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/10111/1/Competencias empresariales en las MYPES.pdf](http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/10111/1/Competencias%20empresariales%20en%20las%20MYPES.pdf)
- Bernuy, M. (2013). *Caracterización de la competitividad empresarial y rentabilidad en los hoteles de tres estrellas de la ciudad de Huaraz, año 2013*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.
- Bujan, A. (2018). Teorema de Modigliani-Miller. Retrieved from Finanzas Corporativas website: <https://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/teorema-de-Modigliani-Miller.htm>
- CEPAL. (2015). Apoyando a las pymes: Políticas de fomento en América Latina y el Caribe.
- Cerna, C. (2014). Organismos supervisores de lavados de activos ratificarán a sus oficiales de enlace. Retrieved from La Ley, el ángulo legal de la Noticia website: <https://laley.pe/art/1783/organismos-supervisores-de-lavados-de-activos-ratificaran-a-sus-oficiales-de-enlace>
- Copeland Wetson, S. (2004). *Financial Theory and Corporate Policy* (4th ed.). New York: Addison Wesley Publishing Company.
- Donoso, A. (2014). Crédito personal. Retrieved from Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/credito-personal.html>
- Fabian, L. (2012). *Decisiones financieras y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima en el periodo del 2007 al 2010* (Universidad Nacional Mayor de San Marcos). Retrieved from http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/2665/Fabián_sl.p

df?sequence=1&isAllowed=y

Flores, W. (2019). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas, sector producción y comercio. Rubro crianza de truchas-acuicultura), Huaraz 2017* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote).

Retrieved from

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/10338/PRESTAMOS_LEASING_MYPE_FLORES_FLORES_WALTER_ALEX.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gambini, J. (2013). ¿Qué es la TEA? Retrieved from Compara Bien website:

<https://comparabien.com.pe/faq/que-tea>

Guerrero, J. (2017). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de panadería y pastelería del distrito de Zarumilla 2016* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Retrieved from

from

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3443/INANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_GUERRERO_CARRILLO_JESUS_MARTIN.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014).

Metodología de la investigación (6ta edición; M. G. Hill, Ed.). México.

Jamanca, Y. (2015). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del rubro pastelería de Huaraz, 2015* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Retrieved from

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/7898/FINANCIAMIENTO_PASTELERIA_JAMANCA_CAMONES_YOSELI_ANGELICA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Jenkis, M. (2009, October). Crédito bancario o emisión de títulos de deuda, ¿qué me conviene más? *América Economía*. Retrieved from <https://mba.americaeconomia.com/articulos/columnas/credito-bancario-o-emision-de-titulos-de-deuda-que-me-conviene-mas>

Lerma, M., & Castro, A. (2007). *Liderazgo emprendedor*. Mexico: Cengage Learning Editores, S.A.

Lira, P. (2015). La Segunda Proposición Modigliani-Miller en un mundo con impuestos. Retrieved from Gestión website: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2015/06/la-segunda-proposicion-modigliani-miller-en-un-mundo-con-impuestos.html>

Ludewig, C. (2014). *Universo y muestra*. Colegio Mexicano de Ortopedia y Traumatología.

Medina, Ana; Salinas, José; Ochoa, Lina; Molina, C. (2012). La estructura financiera de las empresas manufactureras Colombianas, Una mirada Econométrica, Macroeconómica y Financiera. *Ed de Revistas Científicas de América Latina, El Caribe, España y Portugal*. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/861/86128732002.pdf>

Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2014). *Micro y pequeñas empresas*. Lima: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

- Muñoz, H. (2017). *El financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial-rubro panaderías y pastelerías de Caraz, 2017* (Universidad Católica los Angeles Chimbote). Retrieved from http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5950/FINANCIAMIENTO_MYPE_MUNOZ_SANCHEZ_HILBERT_FRANCISCO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Nina, J. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad de la MYPE DULCYPAN EIRL., del rubro panadería pastelería del distrito de ATE-Vitarte 2015* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Retrieved from http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1121/GESTION_FINANZAS_TOMA_DE_DECISIONES_NINA_CALDERON_JUANA_ANGELICA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Pacotaype, M. (2018). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro panaderías y pastelerías - Huaraz, 2017*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.
- Parodi, C. (2013). ¿Cómo funciona el sistema financiero? Retrieved from Gestión website: <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/como-funciona-el-sistema-finan.html>
- Perucontable. (2017). ¿Qué es una Mype? Retrieved from Empresa Perú Contable website: <https://www.perucontable.com/empresa/que-es-una-mype/>
- Quispe, V. (2014). *Incidencia del costo financiero en la rentabilidad de las*

- MYPES de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Ramirez, L., & Alarcón, J. (2013). *Estudio de factibilidad para la producción y comercialización de cupcakes en Pereira*” (Universidad Tecnológica de Pereira). Retrieved from <http://repositorio.utp.edu.co/dspace/bitstream/handle/11059/3994/6581186132A321.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ramírez, T. (2009). *¿Cómo hacer una investigación?* Caracas: PANAPO.
- Rivera, J. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *SciElo*. Retrieved from http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002&fbclid=IwAR2OI6dOKnMOj7jV0erj87shSTAs5XjVuiebpJRtzVnuhBylMIpUVqt7uwo
- RPPNoticias. (2017). Crédito prendario: ¿de qué se trata?
- Samper, J. (2016). Patrimonio Neto. Retrieved from Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/patrimonio-neto.html>
- Sánchez, J. (2012). *Análisis de la rentabilidad de la empresa* (3era Edici). Buenos Aires: El Ateneo.
- Sánchez, Javier. (2017). Banco. Retrieved from Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/banco.html>
- Sevilla, Andres. (2015). Rentabilidad. Retrieved from Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Sevilla, Andrés. (2014). Mercados Financieros. Retrieved from Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>

Superintendencia de Banco y Seguros. (2019). Tasas de interés promedio.

Retrieved from Portal de Transparencia website:

[http://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaTip
oCreditoEmpresa.aspx?tip=B](http://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaTipoCreditoEmpresa.aspx?tip=B)

Taboada, C. (2017). *Los mecanismos de control interno en el área de almacén de las panaderías en el Perú* (Universidad Católica los Angeles Chimbote).

Retrieved from

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3636/CONTR
OL_INTERNO_ALMACEN_TABOADA_NAVARRO_CINTHIA_JANET
H .pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3636/CONTROL_INTERNO_ALMACEN_TABOADA_NAVARRO_CINTHIA_JANETH.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ucha, F. (2009). Definición de Financiamiento. Retrieved from DefiniciónABC

website: <https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. (2016). *Código de Ética para la Investigación Versión 001*. Chimbote: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Valls, C;Cruz, S. (2013). *Operaciones Financieras Avanzadas* (5ta edición).

Editorial Piramide.

Anexos

Anexo 01: Instrumento de

recolección de datos



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y

ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Fecha: - - 2019.

Instrucciones: El presente cuestionario fue elaborado con fines académicos, teniendo por objetivo: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de reposterías de la ciudad de Huaraz, 2017. En tal sentido, señale su respuesta con un aspa (X), para cada uno de los enunciados propuestos. Por último, se le solicita que responda con transparencia y criterio.

Preguntas:

1. ¿La empresa actualmente posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse?

- a) No
 - b) Si
2. ¿Anteriormente su empresa se financió mediante la venta de un activo fijo?
- a) No
 - b) Si
3. ¿La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento?
- a) No
 - b) Si
4. ¿La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento?
- a) No
 - b) Si
5. ¿La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento?
- a) No
 - b) Si
6. ¿Los proveedores brindan crédito a la empresa?
- a) No
 - b) Si

7. ¿La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros)?
- a) No
 - b) Si
8. ¿La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de necesidades?
- a) No
 - b) Si
9. ¿La empresa tiene dificultades con el pago de la mano de obra?
- a) No
 - b) Si
10. ¿Considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización?
- a) No
 - b) Si
11. ¿La empresa viene adquiriendo más activos, para luego emplearlos como garantías y acceder a préstamos?
- a) No
 - b) Si

12. ¿La empresa tiene un mayor valor actual neto (VAN)?

a) No

b) Si

13. ¿Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa de retorno (TIR)?

a) No

b) Si

Gracias por su participación.

Anexo 02: Gráficos de los resultados obtenidos

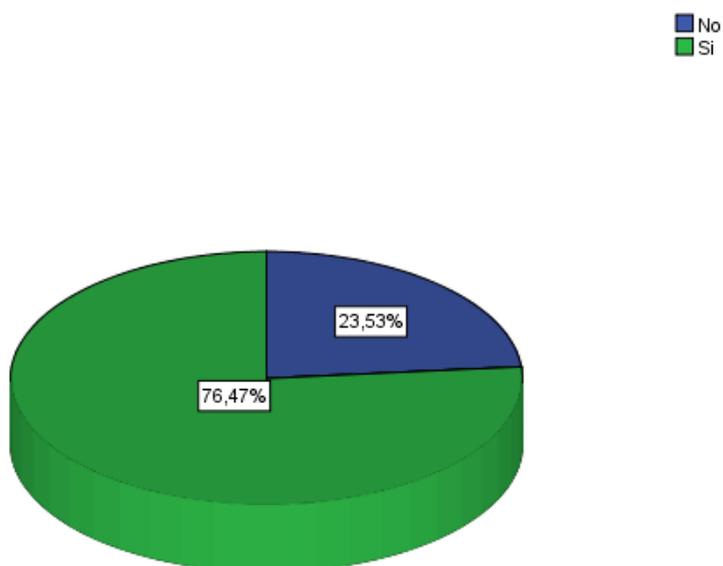


Gráfico 1: La empresa actualmente posee activos fijos que le sirvan para autofinanciarse

Fuente: Tabla 01

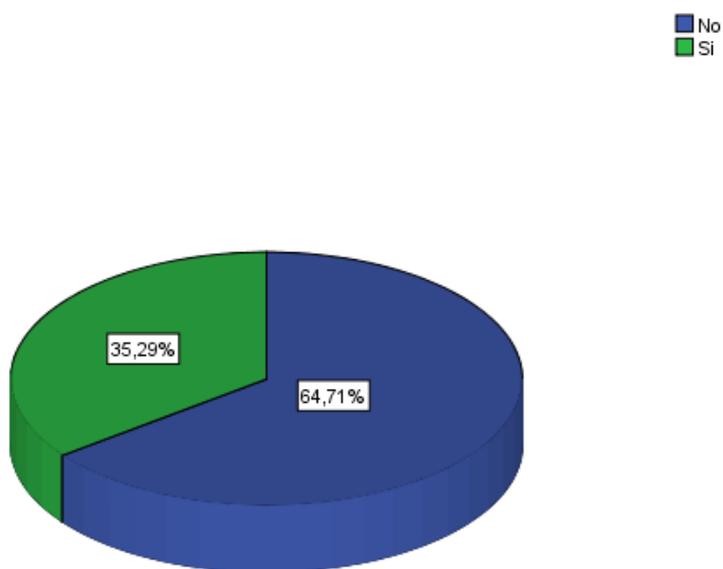


Gráfico 2: Anteriormente su empresa se financió mediante la venta de un activo fijo

Fuente: Tabla 02

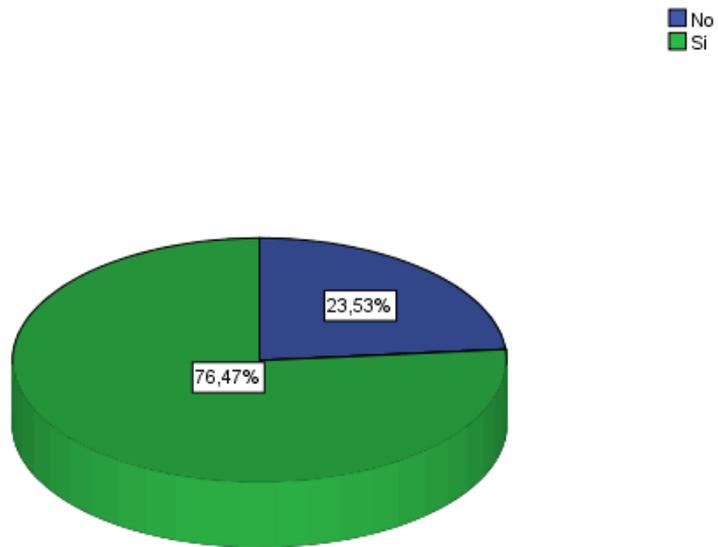


Gráfico 3: La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento

Fuente: Tabla 03

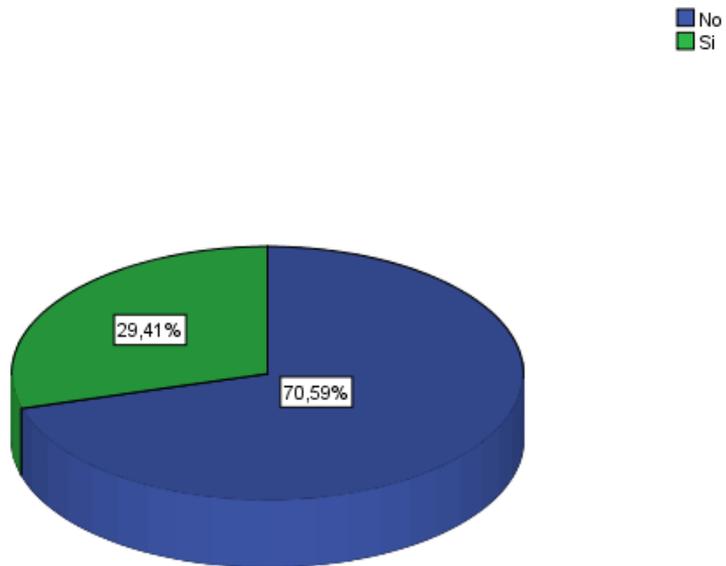


Gráfico 4: La empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento

Fuente: Tabla 04

No
Si

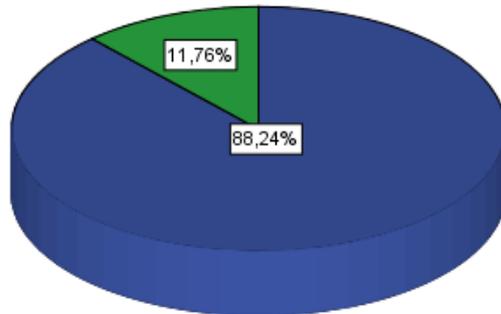


Gráfico 5: La empresa recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y crédito) para su financiamiento

Fuente: Tabla 05

No
Si

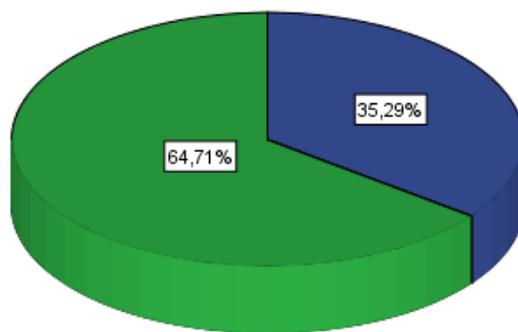


Gráfico 6: Los proveedores brindan crédito a la empresa

Fuente: Tabla 06

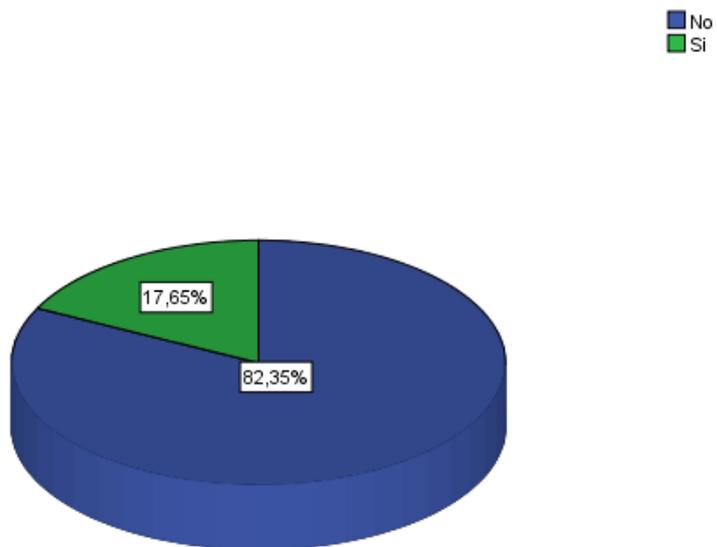


Gráfico 7: La empresa tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero (panderos, casas de empeño y otros)

Fuente: Tabla 07

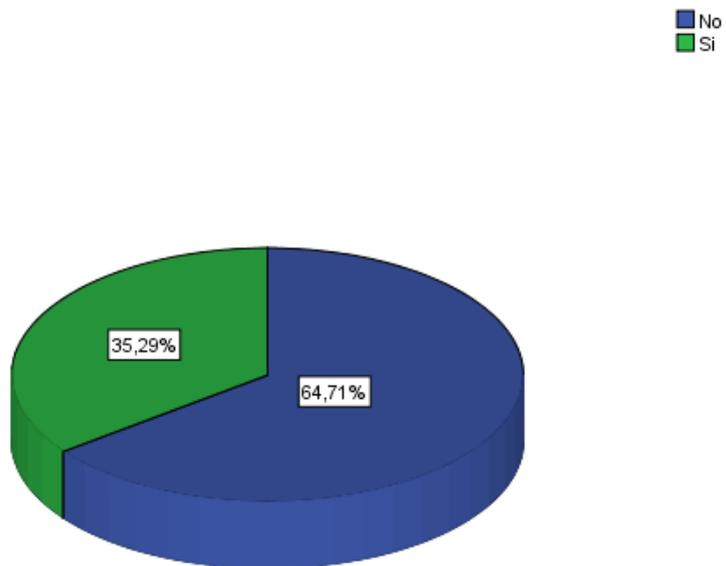


Gráfico 8: La empresa emplea de manera eficiente sus recursos en la atención de sus necesidades

Fuente: Tabla 8

No
Si

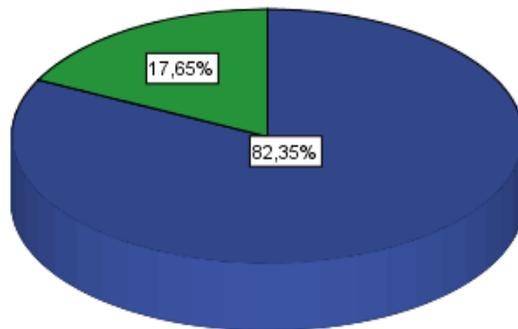


Gráfico 9: La empresa tiene dificultades con el pago de la mano de obra

Fuente: Tabla 9

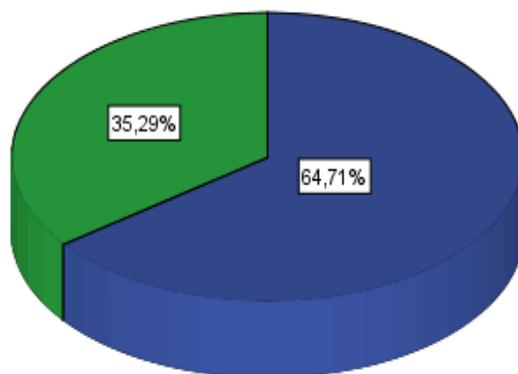


Gráfico 10: Considera que la empresa tiene los ingresos necesarios para su funcionamiento y modernización

Fuente: Tabla 10

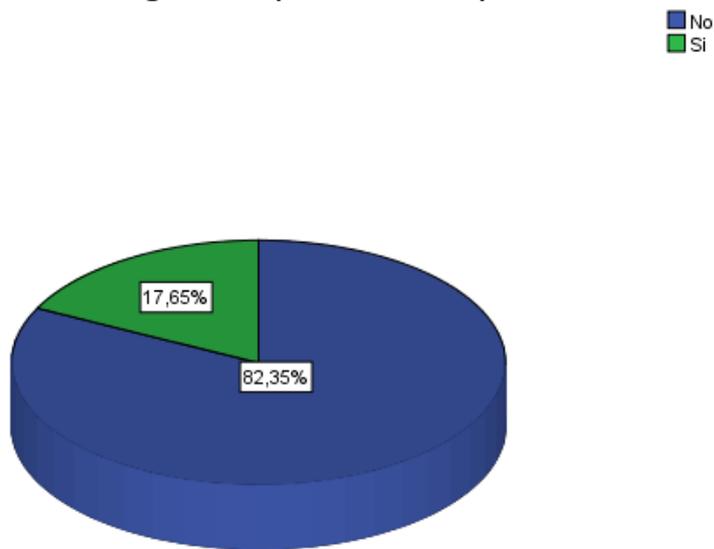


Gráfico 11: La empresa viene adquiriendo más activos para luego emplearlos como garantías para acceder a préstamos

Fuente: Tabla 11

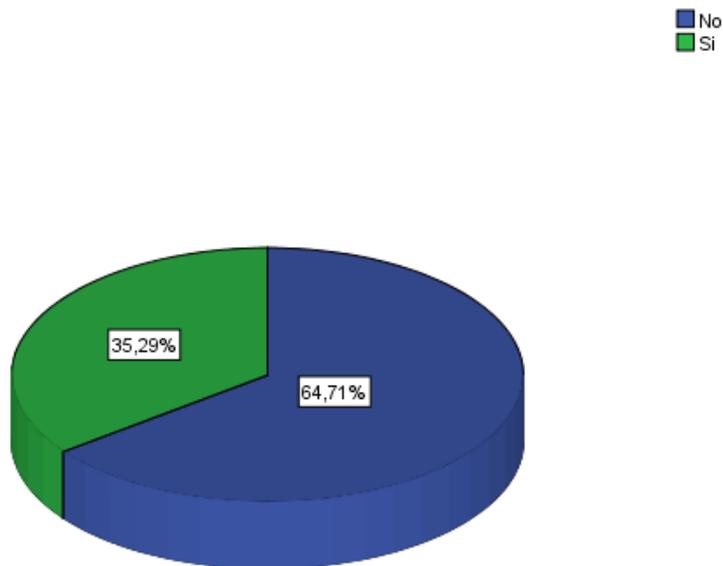


Gráfico 12: La empresa tiene un mayor valor actual neto

Fuente: Tabla 12

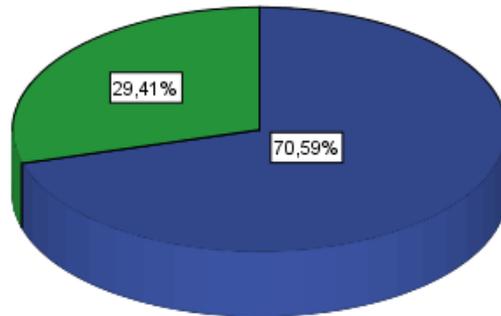


Gráfico 13: Las inversiones y administración financiera permiten obtener una mayor tasa interna de retorno

Fuente: Tabla 13