



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS  
DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO DE LA  
EMPRESA AJE E.I.R.L. AYACUCHO 2016.

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO  
ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y  
FINANCIERAS

**AUTORA**

VENTURA CARDENAS MARLENI SONALI  
ORCID: 0000-0001-6734-560X

**ASESOR**

SANCHEZ ESPINOZA YURI VLADIMIR  
ORCID: 0000-0003-1563-9045

**AYACUCHO – PERÚ**

**2019**

## **TÍTULO DE TESIS**

Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: caso de la Empresa AJE E.I.R.L. AYACUCHO 2016.

**HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR**

.....  
MGTR. MARIO PRADO RAMOS  
PRESIDENTE

.....  
MGTR. GARCIA AMAYA MANUEL JESUS  
MIEMBRO

.....  
MGTR. ANTONIO ROCHA SEGURA  
MIEMBRO

.....  
YURI VLADIMIR SANCHEZ ESPINOZA  
ASESOR

### **AGRADECIMIENTO:**

Agradezco al aseso SANCHEZ ESPINOZA YURI VLADIMIR, por el apoyo incondicional en la realización del trabajo de investigación, y a cada uno de mis familiares.

**DEDICATORIA:**

Este trabajo está dedicado a  
Dios que siempre me protege,  
a mis padres y profesores que  
me apoyan en la formación de  
mi carrera.

## RESUMEN

El presente informe de investigación tiene por **título** Caracterización del Financiamiento Y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso de la Empresa AJE E.I.R.L Ayacucho, 2016 y tuvo como objetivo general describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio del Perú y de la Empresa AJE E.I.R.L.Ayacucho, periodo 2016, y como objetivos específicos describir las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, describir las características del financiamiento y rentabilidad de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016 y elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016. El diseño utilizado en esta investigación fue no experimental – descriptivo-bibliográfico-documental a la que se le aplicó cuestionario de 14 preguntas cerradas a través de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados: Respecto a las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú afirman que el financiamiento contribuye en la generacion de mejores oportunidades de crecimiento, respecto a las características del financiamiento de la empresa AJE E.I.R.L el gerente general considera que la mejor alternativa que tiene para capitalizarse es el financiamiento y que lo obtuvo de una entidad bancaria invirtiendo en mercaderías entre otros ello permitirá tener mejores ventas y por ende más ingresos para la empresa. Finalmente se concluye que las Mypes del Perú y la empresa AJE E.I.R.L afirman que el financiamiento contribuye en

la generación de mejores oportunidades de crecimiento, siendo la mejor alternativa que tiene para capitalizarse.

**Palabras claves:** Financiamiento, Rentabilidad, Mypes.

## ABSTRAC

The present research report is titled Characterization of the Financing and Profitability of the Micro and Small Companies of the Trade Sector of Peru: Case of the AJE EIRL Ayacucho Company, 2016 and had as a general objective to describe the main characteristics of the financing and profitability of the Micro and Small Companies of the Peruvian commerce sector and of the AJE EIRL Ayacucho Company, 2016 period, and as specific objectives to describe the characteristics of the financing and profitability of the micro and small companies of the Peruvian commerce sector, to describe the characteristics of the financing and profitability of the company AJE EIRL Ayacucho of 2016 and elaborate and analyze a comparative table of the characteristics of the financing and profitability of the micro and small companies of the commerce sector of Peru and of the company AJE EIRL Ayacucho of 2016. The design used in this investigation was not experimental descriptive-bibliographic-documentary to which was applied questionnaire of 14 questions closed through the survey, obtaining the following results: Regarding the characteristics of the financing and profitability of the micro and small companies of the Peruvian commerce sector, they affirm that the financing contributes to the generation of better growth opportunities, with respect to the financing characteristics of the company AJE EIRL the general manager considers that the best alternative to capitalize is the financing and that he obtained it from a bank investing in merchandise among others will allow to have better sales and therefore more income for the company. Finally, it is concluded that the Mypes of Peru and the company AJE E.I.R.L affirm that financing contributes to the generation of better growth opportunities, being the best alternative that has to capitalize. Keywords: Financing, Profitability, Mypes.

## CONTENIDO

TITULO DE TESIS .....	ii
HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR.....	iii
AGRADECIMIENTO .....	iv
DEDICATORIA.....	v
RESUMEN .....	vi
ABSTRAC .....	viii
I. INTRODUCCION .....	11
2.1 Internacionales .....	15
2.1.2 Nacionales .....	18
2.1.3 Regionales .....	22
2.2.1 Teorías del Financiamiento.....	25
2.2.2 Teoría de rentabilidad.....	33
2.2.3 Teoría De Mypes.....	35
2.3 MARCO CONCEPTUAL.....	37
2.3.1 Definición del financiamiento .....	37
2.3.3 DEFINICIÓN DE MYPES .....	44
III. HIPOTESIS .....	50
IV. METODOLOGÍA .....	50
4.1 Diseño de la Investigación .....	50
4.2 Población y Muestra.....	51
4.2.1 Población .....	51
4.2.2 Muestra .....	51
4.3 Definición y Operalización de las variables e indicadores .....	51
4.4 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos .....	52
4.4.1 Técnicas.....	52
4.4.2 Instrumentos .....	52
4.6 Matriz de Consistencia.....	53
4.7 Principios Éticos .....	54
V. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADO .....	55
5.1 RESULTADOS.....	55

5.1.2	Respecto Al Objetivo Específico 1 .....	55
5.2.2	Respecto Al Objetivo Específico 2 .....	49
5.1.3	Respecto Al Objetivo Específico 3.....	57
5.1	ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	59
5.2.1	Respecto Al Objetivo Específico N° 01.....	59
VI.	CONCLUSION.....	61
6.1.1	Respecto Al Objetivo 1.....	61
6.1.2	Respecto Al Objetivo 2.....	62
	REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	63
	Anexo 01: Matriz De Consistencia .....	48
	Anexo 02: Cuestionario.....	49

## INDICE DE TABLAS

Table 1.....	55
Table 2.....	49
Table 3.....	57

## I. INTRODUCCION

El presente informe de investigación tiene por finalidad describir la Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa AJE E.I.R.L Ayacucho, 2016. Donde se llevará acabo todo el planeamiento y desarrollo del proyecto.

El financiamiento ha tenido un incremento muy importante en los últimos años porque permiten el desarrollo económico local, muy necesario para la aplicación de estrategias como pequeños pasos de desarrollo comercial, fomentando la capacidad y rentabilidad empresarial y la innovación, así como fortalecerá los acuerdos para el desarrollo económico de las actividades comerciales y una mayor posibilidad de entrar y mantenerse en el mercado comercial.

En el Perú, actualmente existen importantes desajustes y restricciones entre la demanda y la oferta de financiamiento a las MYPES. Las MYPES desde el punto de vista de la demanda, se encuentra el alto costo del crédito y la falta de garantías aceptables en el sistema. Por el lado de la oferta, ésta se caracteriza por 12 inadecuadas tecnologías crediticias que impiden ofertar el crédito a tasas de interés más accesibles y a plazos más largos. De igual manera, permanece la alta desconfianza de parte de los intermediarios financieros respecto de las MYPES, lo cual hace que la percepción del riesgo sea mayor (**Plan nacional de promoción y formalización de las MYPES**). A todo ello **crúzate (2015)** alude que el nacimiento de las micro y pequeñas empresas parte de un

capital propio o ajeno al emprendedor que decida hacer empresa, las que a su vez necesitan cubrir sus principales necesidades económicas y/o expandir sus recursos, para seguir manteniéndose y/o creciendo en el mercado. Es aquí donde las fuentes de financiamiento se presentan como un contribuyente al crecimiento de las Mypes y en un largo plazo a su desarrollo. En el departamento de Ayacucho, en la provincia de Huamanga hay consumidores que demandan todo tipo de productos en el sector comercio.

Se tiene como caracterización del problema a la Unión Europea que impulsa desde hace años políticas favorables para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (pymes); estas políticas se basan en el principio «pensar primero en pequeña escala». En este contexto, la política comunitaria de investigación juega un papel fundamental en la mejora al acceso de las pequeñas empresas al financiamiento crediticio, la asistencia técnica, la investigación y la innovación. Por ello, la Comisión de la Comunidad Europea (En adelante, la Comisión), se ha planteado, de cara al próximo Programa Marco, simplificar los procedimientos y reforzar las medidas destinadas a impulsar y facilitar la participación de las pymes en proyectos europeos.

“Siempre se menciona que en la economía peruana las MYPES son las mayores generadoras de empleo, además de contribuir con un alto porcentaje del PBI. Sin embargo, también es uno de los sectores con menos apoyo concreto y decidido por parte del gobierno. Así lo establece este autor al identificar que prácticamente no existe un sistema nacional de capacitación dirigido a la mejora

de la competitividad de la micro y pequeña empresa en el mediano plazo, como sí lo tienen otros países latinoamericanos Chile, Brasil y México, de cuyas experiencias se ha podido identificar que, básicamente, se debe contar con cuatro subsistemas: regulatorio; de representación, apoyo y promoción; de proveedores de servicios de capacitación o desarrollo empresarial; y de financiamiento. Con esta pauta, a través del análisis legal y funcional de las instituciones relacionadas con la MYPES y entrevistas a expertos.

**Microscopio Global (2013)** el Perú es uno de los países que promueve el desarrollo de micro y pequeñas empresas, manteniéndose líder entre países con mejor entorno para micro finanzas, siendo las entidades micro financieras las que generan mayor sustento a las MYPES.

La mayor parte de micro y pequeñas empresas en Ayacucho funcionan de ilegal, sin contar con las licencias correspondientes. La Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria reporta que actualmente actualmente solo están formalizados un 25%, mientras que el 75% funcionan ilegalmente. se tiene como enunciado de la investigación ¿Cuáles son las principales Características del Financiamiento y Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la Empresa AJE E.I.R.L. Ayacucho del 2016?, se tiene como objetivo general de la investigación describir características del financiamiento y rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del sector del Perú y de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016 y como objetivos específicos describir las características del financiamiento y rentabilidad de las

micro y pequeñas empresas del sector del Perú, describir las características del financiamiento y rentabilidad de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016 y elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector del Perú y de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016, se justifica la investigación porque ayuda a conocer las características del financiamiento y Rentabilidad de las micro empresas del sector comercio del Perú caso de la empresa de ventas de bebidas en general, la cual es una de las empresas más grandes con presencia en más de 23 países Asia y África AJE Ayacucho, Debido a que se desconoce que está pasando con las variables de estudio en este sector tan importante, donde el principal objetivo es contribuir con el desarrollo económico del país. Se justifica también porque nos permitirá tener ideas mucho más acertadas de cómo opera el financiamiento, así como la Rentabilidad en el accionar de las micros y pequeñas empresas del sector en estudio. Finalmente, el Informe de investigación se justifica porque servirá de base para realizar otros estudios similares en otros sectores; ya sean productivas o de servicio del distrito de Ayacucho y de otros ámbitos geográficos de la región y del país.

Por último, el presente informe de investigación en el siguiente: Título, introducción, planeamiento de la investigación. De igual manera el informe de investigación contiene, el marco teórico conceptual y la metodología en donde se destacará el tipo, nivel, diseño de investigación, definición, las técnicas e

instrumentos que se emplearan sin olvidar el plan de análisis, la matriz de consistencia y los principios éticos. Finalmente, el informe incluye las referencias bibliográficas y los anexos.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1 Antecedentes**

#### **2.1 Internacionales**

**Amadeo ( 2013)** en la tesis para optar el grado de Maestría en Dirección de Negocios tiene como título **“Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”** realizado en el país de Argentina; como objetivo general es: Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. El presente trabajo comprendió las actividades de financiamiento que se llevan a cabo en una pequeña y mediana empresa, específicamente para empresas con una dotación de personal no mayor a 15 personas y situada en el partido de Lanús. Dadas las limitaciones de la investigación, no es intención de este trabajo de tesis esbozar una investigación definitiva. El método utilizado para obtener información fue mediante la entrevista y la encuesta. La información que se recogió para dar respuesta a este objetivo surgió de las experiencias de los mecanismos de financiación de los entrevistados. Desde sus relatos y encuestas se identificaron algunas tendencias las cuales pueden ser

generalizables, si bien las pequeñas y medianas empresas se pueden encontrar en todos los sectores de la actividad comercial, por sus características pueden no ser consideradas para la emisión de bono. En conclusión, frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.

**Velecela(2013)** en su tesis para la obtención del Título de Magister En Gestión y Dirección de Empresas **ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES**, el principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas PYME, partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina, a continuación, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador. Por esta razón en esta tesis se describen las principales características de las PYMES así como las deficiencias y problemas que enfrentan estas empresas en crecimiento en el mercado local al momento de solicitar una fuente de financiamiento. También esta tesis proporciona una guía general que incluye los pasos para identificar y aplicar los principios contables, financieros y administrativos en las pequeñas empresas con el fin de lograr una adecuada fuente de

financiamiento que pueden ser obtenidas de recursos externos o internos, formales o informales que se encuentran disponibles en el Mercado Ecuatoriano.

**Velecela (2013)** en su tesis para obtener el grado de Maetría en Gestión y Dirección de Empresas, mención Finanzas tiene como título **“Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes”**, realizado en el país de Ecuador; su principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador, la metodología usada fue el metodo inductivo. El trabajo de investigación efectuado está relacionado directamente con la investigación documental incluye la verificación y consulta de textos, revistas y periódicos de igual forma páginas disponibles en Internet. Referente a esta investigación, se analizan de igual forma, los resultados logrados gracias a las encuestas relacionadas al tema en cuestión efectuadas por el Banco Central del Ecuador, así como las declaraciones emitidas por particulares a través de las organizaciones editoriales. Luego de este trabajo se puede concluir que la importancia de las pequeñas y medianas empresas no reside únicamente en su potencial redistributivo y su potencia para crear empleo, también cuenta su extensión competitiva al ser unida al mercado en circunstancias ordenadas. La ampliación de este grupo de la economía en el país se ha

clasificado por una gran variedad de decisiones efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la extensión que la microempresa se difunda es importancia en la economía, también crecerá la demanda de servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre esta petición de servicios se encuentra el financiamiento.

### **2.1.2 Nacionales.**

**Rocchetti (2013)** En su tesis **Caracterización del Financiamiento, la Capacitación Y La Rentabilidad De Las Mypes Del Sector Comercio Rubro En La Compra y Venta de Útiles de Escritorio en el Cercado de Tacna Perú, Periodo 2011 2012**, tuvo como **objetivo** caracterizar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes, tiene un nivel de estudio descriptivo, con un **diseño** no experimental, se llegó a la siguiente **conclusión** a través de los resultados obtenidos y presentados en el cuadro 3, se determina que del 100% (20) de los representantes legales o microempresarios que fueron encuestados respondió que un 55% (11) no recurren a solicitar créditos financieros, por temor a las tasas altas de interés en las entidades financieras y no financieras y /o otros del mercado; ya que su financiamiento lo hacen con sus recursos propios, haciendo que su inversión tenga limitaciones; Por lo cual se estima que las Mypes del presente estudio tienen en su praxis laboral, una escasa cultura financiera.

Asimismo, el 45%(9) declararon que su financiamiento es con recursos de terceros y en este rubro el 15 % obtuvo créditos de entidades bancarias y el 25% en entidades no bancarias como ser la Caja municipal de Tacna. Asimismo, se observa que la percepción de los encuestados se orienta a pensar que las primeras entidades, son las que mayores facilidades les otorga; También la mayoría expresó que solicito un crédito por año (2011-2012); que estos fueron a corto plazo, siendo la entidad bancaria más solicitada el Banco de crédito tanto en ambos años a pesar de ser las tasas de interés del más del 50% anual ósea que pagaron una tasa de interés de 2.1 al 4 % mensual en uno y otro año en mención; por otro lado en los resultados de la misma encuesta se observa que la mayoría de Mypes ,el 30 % (6) indicaron que en los años 2011 y 2012 , los montos solicitados estuvieron en el rango De s/. 1000.00 a s/. 5000.00 y que hay un mínimo porcentaje que solicitan créditos en un monto más s/. 5000 y que el 35% (7) indicaron que en el año 2011 les dieron los montos solicitados mientras que a un 10% fue lo contrario. Siendo en su mayoría utilizados para poder realizar mayores inversiones en sus microempresas, o hacer utilizarlos de activo fijos.

Cabe resaltar que existe un alto porcentaje de representantes legales o microempresarios que indicaron que no solicitaron crédito por temor a las tasas altas de intereses de las entidades financiera o no financiera y /o otras.

Por otro lado, a la luz de los resultados también se concluye del 100% de los encuestados el 40 % (8) indicó que en el año 2011 y el 2012, el crédito obtenido fue invertido como capital de trabajo y el 5% (1) como activo.

**Aguilar ( 2013)** en su tesis que tiene por **título “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretería del Distrito de Chimbote periodo 2009-2010”**, ha tenido por objetivo describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Microempresas del sector comercio rubro ferretería del Distrito de Chimbote, periodo 2009- 2010. Se tomó una muestra de 15 Mypes de una población de 30 empresas del sector comercio ferretero a quienes se les aplico un cuestionario de 25 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta los principales resultados fueron: Respecto al perfil de las empresas: 1) Del 100% de los encuestados el 33 % de las empresas tienen un año de antigüedad, el 27% tienen dos a tres años de antigüedad y el 13% tienen más de tres años de antigüedad. 2) Del 100% de los encuestados la empresa de un año tiene 6 trabajadores que representa el 40%, a la empresa de 2- 4 años tienen 5 trabajadores que representa el 33%, la empresa de 4-10 años tienen 3 trabajadores que representa el 20% y la empresa más de diez años tiene un solo trabajador que representa el 7%. 3) Del 100% de los encuestados el 53%, de las empresas tienen un tipo de financiamiento propio, el 40% tiene financiamiento de entidades financieras, mientras que el 7% tiene financiamiento de otras personas. En conclusión, la mayor cantidad de mype tienen asesoramiento de un contador, lo cual es favorable para el desarrollo de la empresa, así mismo considera que la capacitación es una inversión que le permite desempeñarse frente al mercado, asegura el crédito y recibe permanentemente visitas de los entes financieros.

**Robles (2013)** en su tesis **“Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro ferretería del distrito de Ticapampa, año 2011”**, se logró el siguiente objetivo: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro ferretería en el distrito de Ticapampa, año 2011. Esta es una investigación cuantitativa, de nivel descriptivo y de diseño no experimental– descriptivo, para realizar las descripciones, para llevarla a cabo se encuestó a una muestra de 9 Mype de una población de 25, los resultados obtenidos son los siguientes: Respecto a los empresarios: La edad de los representantes legales de las Mype encuestados fluctúa entre 26 a 60 años y el 67% son del sexo masculino. Respecto al financiamiento El 67% de las Mypes encuestadas financiaron su actividad económica con financiamiento propio y el 33% de la Mype encuestadas financiaron su actividad económica con financiamiento de terceros, el 100% de las Mype encuestadas que financiaron su actividad económica con financiamiento de terceros, lo accedieron en entidades no bancarias e indican su preferencia es porque otorga mayores facilidades de acceso a crédito, el 89% de las Mype encuestadas no solicitaron créditos financieros en el año 2009; en cambio en el año 2010 el 67% no solicitaron créditos financieros, ya que los representantes legales prefieren trabajar con financiamiento propio. 99 Asimismo, el 11% de las Mype encuestadas, solicitaron crédito en el año 2009 y 33% de las Mype encuestadas solicitaron crédito en el año 2010, dijeron que obtuvieron el crédito de entidades no

bancarias, el 100% de las Mypes que recibieron crédito, invirtieron dicho crédito en capital de trabajo, el 67% de los representantes legales de las Mypes encuestados no respondieron, el 22% dijeron que el financiamiento sí contribuyó al mejoramiento de la rentabilidad de sus empresas y un 11% indica que no.

### **2.1.3. Regionales.**

**Palomino (2013)** En su tesis “**caracterización del financiamiento, la Capacitación y la rentabilidad de las micro Y pequeñas empresas del sector comercio, Rubro actividades ferretería del distrito de Ayacucho provincia de huamanga período 2011 – 2012**”, tiene como **objetivo general**, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio-rubro ferretería del distrito de Ayacucho, La investigación fue descriptiva, y se llegó a la **conclusión** de que los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento, sus Mypes tienen las siguientes características: el 50% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias, en el año 2011 el 20% fue a corto plazo, en el año 2012 el 20% fue de corto plazo y el 20% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local. Respecto a la capacitación. Los empresarios encuestados manifestaron que las principales características de la capacitación de sus Mypes son: el 30% no recibió capacitación para el otorgamiento del préstamo, el 20% tuvieron un curso de capacitación, Con respecto al personal que recibió algún tipo de capacitación el 10% ha recibido cuatro capacitaciones, El 100% considera que

la capacitación como empresario es una inversión y el 100% considera que la capacitación como empresario es relevante para su empresa.

**Tineo ( 2016)**, en su tesis **“Influencia del financiamiento y la capacitación que otorga la Financiera Proempresa y sus efectos en la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) en la Provincia de Huamanga, 2015”**, tiene como objetivo general de la investigación es el siguiente: Determinar que el financiamiento y la capacitación que otorga la Financiera Proempresa influyen en la obtención de la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas en la Provincia de Huamanga – 2015. La modalidad utilizada en la investigación es la revisión bibliográfica documental mediante la recolección de información de fuentes como: textos, tesis e información de internet. El tema de investigación tiene como resultados de acuerdo a las encuestas formuladas lo siguiente: De acuerdo al cuadro y gráfico 1 el 87% de los encuestados, consideran que el financiamiento que otorga la financiera Proempresa incide sobre la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huamanga. De acuerdo al cuadro y gráfico 2 el 90% de los encuestados consideran que la capacitación por parte de las empresas financieras incide en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huamanga. De acuerdo al cuadro y gráfico 3 el 97% de los encuestados consideran que la capacitación a los pequeños y medianos empresarios que otorga la financiera Proempresa debe ser permanente y constante. En conclusión, de acuerdo al cuadro y gráfico 1 el 87% de los

encuestados, considera que el financiamiento que otorga la financiera Proempresa incide en la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas en la Provincia de Huamanga.

**Ayala ( 2015)** en su tesis que tiene como **título “La carencia del capital de trabajo Incide en el Desarrollo Económico de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de abarrotos en la Región de Ayacucho - 2014”**, donde la investigación tuvo como objetivo general Identificar el grado de participación del capital de trabajo en el desarrollo económico de las micro y Pequeñas Empresas comercializadoras de abarrotos en la Región de Ayacucho. El método de investigación utilizada es la revisión bibliográfica - documental, mediante la recolección de información de fuentes como textos, revistas, tesis, artículos periodísticos e información de internet. Dada la naturaleza de la investigación el análisis de los resultados se hizo comparando las informaciones recolectadas y encuestando a una muestra de 30 mypes en el Distrito de Huamanga -Ayacucho. El tema de investigación tiene como resultado: La falta de capital de trabajo, de acuerdo al cuadro y gráfico 5 se observa que el 97% de los encuestados afirman que es un problema para la empresa, donde es importante señalar que estas empresas tienen características particulares que evidencien su dificultad al momento de acceder al crédito financiero pues la mayoría de ellas constituyen una empresa inestable. Usar como medio de capital de trabajo la combinación de ambas fuentes propias y ajenas, donde se debe analizar el crédito financiero y celebrar convenios con

entidades financieras, donde se puede tratar de suavizar los requisitos de la documentación necesaria y ser más flexible en cuanto a las tasas de financiamiento, debido a que la mayoría de las mype son fuentes de empleo para la población y mejorar los niveles de vida.

## **2.2 Teorías del Financiamiento**

En lo actual las micro y pequeñas empresas conforman uno de los pilares básicos más importantes de las economías nacionales, su participación en el desarrollo de los países es trascendente, y de contar con el apoyo financiero sería la solución a los problemas económicos, por lo tanto, contamos con las siguientes teorías:

### **2.2.1 Teorías del Financiamiento**

Deuda, presión fiscal, riesgo de pérdida, entre otros. Dos visiones teóricas modernas intentan dar explicación a esa disposición del capital, y por ende a la estructura financiera: por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión (Myers, 1984); por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la particularidad de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores (Myers, 1984).

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

**López, (2017)** La Teoría de Modigliani y Miller fueron los primeros en desarrollar un análisis teórico de la estructura financiera de las empresas cuyo objetivo central es estudiar sus efectos sobre el valor de la misma.

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

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

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

En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Todas estas variables interrelacionadas permiten definir la rentabilidad financiera de la organización. La tesis de M&M se fundamenta en tres proposiciones las cuales son:

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

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

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

evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada.

**Mondragon (2011)** Esta teoría Modelo del TRADE – OFFO EQUILIBRIO ESTÁTICO, sugiere que la estructura financiera óptima de las empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que presionan sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebra. Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda.

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

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

La teoría del trade-off no puede explicar por qué empresas con mucha rentabilidad financiera dentro de un mismo sector optan por financiarse con fondos propios y no usan su capacidad de deuda, o por qué en naciones donde

se han desgravado los impuestos o se reduce la tasa fiscal por deuda las empresas optan por alto endeudamiento. Por lo tanto todavía no existe un modelo que logre determinar el endeudamiento óptimo para la empresa y por ende a mejorar la rentabilidad financiera desde la óptica de la estructura financiera.

### **LA TEORÍA DE LA JERARQUÍA FINANCIERA (PECKING ORDER THEORY)**

La teoría sobre jerarquización de la estructura de capital (Myers y Majluf, 1984) se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para minimizar éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones.

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección

de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación, con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones.

Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, Myers (1984) formula cuatro enunciados que la sustentan:

- Las empresas prefieren la financiación interna.
- La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión.
- Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.
- Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos).

**López, (2017)** En 1958 Modigliani y Miller publicaron un trabajo en el que sostienen que, bajo determinadas hipótesis, el coste de capital y el valor de la empresa son independientes de la estructura financiera, definida por la

proporción que representan las deudas con relación al valor total del pasivo. De esta forma niegan la existencia de una estructura financiera óptima, enfrentándose así a la postura aceptada hasta entonces, lo que hizo que su trabajo fuese considerado como revolucionario en aquellos momentos y constituyese la base de un amplio debate en el que numerosos estudiosos centraron su interés.

Las hipótesis de las que parten fueron el centro de las críticas a su tesis, puesto que alguna de ellas fue considerada tan restrictiva como irreal. Estos supuestos son:

El mercado de capitales es perfecto: nadie puede influir en el precio de los títulos que se forman en el mercado; todos tienen igual acceso a la información y no existen costes de transacción.

1. Los inversores siguen una conducta racional: se prefiere un incremento de su riqueza, e indiferente a incremento de dividendos o incremento equivalente del precio de las acciones.
2. El beneficio bruto de la empresa se mantiene constante a lo largo del tiempo: el beneficio de explotación viene descrito por una variable aleatoria subjetiva, cuya esperanza matemática es igual para todos los inversores, esto es, todos coinciden en cuanto a los retornos esperados.
3. Todas las empresas se pueden agrupar en grupos homogéneos de "rendimiento equivalente"; es decir, rendimiento de similar riesgo

económico. Así, dentro de una misma categoría las acciones de las diferentes empresas son perfectamente sustituibles entre sí.

Partiendo de estos supuestos, Modigliani y Miller describen su tesis a través del planteamiento de tres proposiciones, la última de las cuales es un corolario de las dos anteriores.

### **Proposición 1**

Tanto el valor total de mercado de una empresa como su coste de capital son independientes de su estructura financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas.

### **Proposición 2**

El rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal del ratio de endeudamiento.

### **Proposición 3**

La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada.

En mercados perfectos las decisiones de financiamiento con fondos ajenos o con fondos propios son irrelevantes con respecto al incremento del valor de mercado de las empresas. A partir de esta proposición, se han desarrollado una serie de investigaciones teóricas como empíricas que han

dado como resultado una muy bien cimentada teoría relacionada con la forma de financiamiento de los activos o inversiones de la empresa. Dentro de este contexto es que la estructura de capital ha sido explicada desde dos enfoques teóricos: la teoría del Trade-off y la teoría del Pecking order. Estas dos teorías han tratado de buscar una explicación porque las empresas prefieren emitir deuda o capital en el financiamiento de proyectos de inversión a largo plazo, el describiremos a continuación:

### **2.2.2 Teoría de rentabilidad**

**Yañez, (2011)** La teoría de la rentabilidad expresada como ROI por sus siglas en inglés Return on Investment, muestra en el juego de Cashflow 101 creado por Robert Miyazaki y en la vida real, una tasa a obtener por cualquier inversión y la cual debe ser mayor a la tasa libre de riesgo que puede dar el banco si invirtiéramos ahí para compensar el riesgo que se está asumiendo

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

Pero ahora analicemos algo oculto detrás del ROI: para cualquier activo, digamos una máquina vending, un negocio de helados, una empresa manufacturera, un inmueble o simplemente una inversión en acciones es posible determinar su rentabilidad si se revisa su desempeño histórico, comparando cuánto se invirtió y cuánta utilidad generó, como si por arte

de magia cualquiera que tuviera ese bien, fuera capaz de obtener siempre la misma ganancia, si así fuera, todos los negocios de un mismo sector que se igualaran en el monto de su inversión ganarían lo mismo siempre.

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

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

Si a dos individuos les diéramos una máquina vending a cada uno para que cada quien administrara ese negocio ¿obtendremos las mismas ganancias en ambos negocios? ¿No? ¿De qué depende obtener resultados diferentes si es el mismo importe de la inversión? Si las dos personas de este ejemplo tuvieran planes de expansión y estuvieran buscando inversionistas cada uno, ¿sería indiferente la decisión de invertir en uno u otro?, si al final de cuentas es el mismo negocio y la misma inversión ¿Qué otro factor tomaría usted en cuenta para decidir con quién invertir?

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

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

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

### **2.2.3 Teoría De Mypes.**

Ciriaco (2015) La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes y/o prestación de servicios.

## **Características**

Decreto Supremo 1086, La ley 28015, ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa define que: la micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Artículo 3°. Características de las micro y pequeñas empresas: Deben reunir las siguientes características concurrentes:

- a) Microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores y ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- b) Pequeña Empresa: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores y ventas anuales hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- c) El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la Pequeña Empresa será determinado por Decreto Supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos (2) años y no será menor a la variación porcentual acumulada del PBI nominal durante el referido período. El Peruano Diario Oficial.

## 2.3 MARCO CONCEPTUAL

### 2.3.1 Definición del financiamiento

**Financiamiento (2016)**, El Financiamiento o Financiación es el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores.

El financiamiento es un motor importante para el desarrollo de la economía, pues permite que las empresas puedan acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse.

La forma más común de obtener financiamiento es a través de préstamos o créditos a entidades bancarias. Por lo general, es dinero que debe ser devuelto en el futuro próximo o lejano, con o sin intereses, en su totalidad o en cuotas.

- Préstamo.
- Sponsor.

#### **Financiamiento a corto y largo plazo.**

En términos temporales, existen dos tipos de financiamiento: a corto y a largo plazo.

Financiamiento a corto plazo: es aquel cuyo plazo de vencimiento es inferior al año, como, por ejemplo, el crédito bancario.

Financiamiento a largo plazo: es aquel cuyo plazo de vencimiento es superior al año, aunque también puede no tener fecha límite para su devolución (cuando proviene de amigos o parientes). Tal es el caso de las ampliaciones de capital, la autofinanciación o de algunos préstamos bancarios.

### **Financiamiento interno y externo**

Dependiendo de su lugar de proveniencia, los financiamientos pueden dividirse en externos e internos.

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

**Financiamiento externo:** es aquel que proviene de inversionistas que no son parte de la empresa. Por ejemplo: el financiamiento bancario o de un sponsor.

### **Financiamiento propio y ajeno**

El financiamiento también se puede distinguir tomando en consideración la propiedad de este.

**Financiamiento propio:** está compuesto por aquellos recursos financieros que son de la empresa y que esta no está en la obligación de devolver, como las reservas y el capital social.

**Financiamiento ajeno:** está compuesto por todo aquel dinero que, pese a que está en la empresa, pertenece a terceros, y que ha entrado a esta por medio de créditos, de modo que en algún momento debe devolverse.

### **2.3.2 Definición de Rentabilidad.**

**Kiziryan, (2015 )** La rentabilidad informa los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión.

Tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados.

Podemos distinguir entre rentabilidad económica y financiera.

**Rentabilidad Económica.** - Informe que el beneficio promedio de la empresa por la total de las inversiones realizadas. Se representa en % y se convierte de la siguiente manera, si la rentabilidad de una empresa en un año es del 10% significa que ha ganado 10€ por cada 100 invertidos.

La rentabilidad económica compara el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado. Obtenemos un resultado al que todavía no hemos

restado los intereses, gastos ni impuestos. Se conoce comúnmente como EBITDA.

Para calcular la rentabilidad económica de una empresa y conocer el rendimiento conseguido por cada unidad monetaria invertida se utiliza el ratio rentabilidad de los activos (ROA, return on assets en inglés). Es el resultado de multiplicar el margen de beneficios por la rotación del activo, es decir, el margen que obtenemos de la venta de un producto o servicio por las veces que lo vendemos.

Como cada actividad, para aumentar la rentabilidad económica, cada empresa tendrá que adoptar la mejor estrategia para su negocio. Una manera de aumentar la rentabilidad económica es aumentando los precios de venta y reduciendo los costes, aunque como hemos dicho, esto no lo podemos aplicar a todas las actividades económicas.

Por ejemplo, si nos encontramos ante un negocio que se enfrenta a mucha competencia en precios, no podrá subir los precios sino que tendrá que aumentar las ventas. Recordemos que la rentabilidad económica la obtenemos de dos variables el margen de beneficio y el número de ventas. Si no podemos subir el margen, tendremos que subir el número de ventas.

**Rentabilidad Financiera.** -Por otro parte la rentabilidad financiera hace informe el beneficio que produce cada uno de los socios de una empresa, es decir, el beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en esa empresa. Mide

la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica.

El ratio para calcularla es el ratio sobre capital, conocido comúnmente como ROE (return on equity). En términos de cálculo es la relación que existe entre el beneficio neto y el patrimonio neto de la empresa.

Existen tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.

**Rentabilidad Social.** -No debemos olvidarnos que el concepto de rentabilidad social, hace referencia a los beneficios que puede obtener una sociedad de un proyecto o inversión de una empresa. Es independiente la Rentabilidad económica ya que un proyecto puede ser rentable socialmente pero no serlo económicamente para el inversor. Normalmente es un concepto que se aplica en la construcción de infraestructuras en una sociedad. Por ejemplo, la construcción de una carretera será rentable socialmente si los ciudadanos ahorran en tiempo, comodidad y precio al utilizar la nueva carretera y no otra.

**Enciclopedia virtual, (2011)** La rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al

fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

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

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

**Definición ABC (2007)** La rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el lucro económico que se obtiene de determinada acción y los recursos que son requeridos para la generación de dicho beneficio. En otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad o "return on equity" en inglés (ROE), como el retorno que recibe un accionista en una empresa por participar económicamente de la misma.

En toda actividad económica es necesaria la contemplación de un riesgo para la obtención de una devolución económica. Es, en definitiva, rentable o no la forma en que una empresa invierte fondos en determinadas operaciones para generar ingresos a cambio.

La rentabilidad suele expresarse en un porcentaje de relación. Por ejemplo, si la empresa invierte 10 dólares y los intereses que genera en respuesta son de 1 dólar, la rentabilidad es de un 10%.

Uno de los métodos más difundidos para calcular la rentabilidad de una acción o de una empresa es la Fórmula de Du Pont, la cual contempla diversas variables que calculan la Rentabilidad Neta sobre Ventas, por un lado, y la rotación de ventas sobre el patrimonio, por el otro.

Dependiendo de cada empresa, el acento en la rentabilidad estará puesto en vender más a bajo coste, o en vender menos, pero con un mayor valor.

Además del aspecto económico y financiero, también existe la llamada rentabilidad social. Esta, como contrapartida de la económica, considera que un

Estado o institución gubernamental (pero también en casos empresas privadas) deben rendir más beneficios que pérdidas a la sociedad en la que se encuentran inmersos.

En una empresa pública, por caso, el objetivo no es generar ganancias sino brindar una utilidad beneficiosa para el conjunto social, un servicio útil que evite problemas y retrasos. Desde este punto de vista es que toda institución gubernamental debe contemplar su rentabilidad social como objetivo de base. Por ejemplo, la rentabilidad social del transporte público o de una oficina de aduanas.

Pero en una empresa privada también ha empezado a considerarse la provisión de rentabilidad social para la comunidad. En este sentido, se entiende que el único objetivo de una compañía no es generar dinero, sino también devolver algo a la sociedad, a nivel social, económico y ambiental. La rentabilidad social está vinculada al nuevo concepto de sustentabilidad o sostenibilidad, que supone que tanto los individuos como las empresas y los gobiernos deben incluir entre sus fines una idea de desarrollo que no agote las posibilidades de desarrollo de las generaciones futuras.

### **2.3.3 DEFINICIÓN DE MYPES.**

**Lazo, (2018)** La ley de desarrollo constitucional de la micro y pequeña empresa la MYPE son las unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial

contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

### **Características de la MYPE**

Las MYPE deben reunir las siguientes características:

a) El número total de trabajadores:

La microempresa abarca de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive.

La pequeña empresa abarca de uno (1) hasta cincuenta (50) trabajadores inclusive.

b) Niveles de ventas anuales:

La microempresa: hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

La pequeña empresa: a partir del monto máximo señalado para las microempresas y hasta 850 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Además, las microempresas se dedican principalmente a actividades comerciales o de servicios y la mayoría de ellas se encuentra en Lima.

Cualitativamente la MYPE es un sector principalmente joven ya que casi el 50% de empresarios tienen menos de 24 años y están dispuestos a asumir distintos riesgos para obtener el crecimiento. La informalidad también es una característica de este sector ya que aproximadamente el 70% de la MYPE es

informal, esto debido a la falta de capacitación a los empresarios sobre los beneficios de la formalidad.

También se ha percibido una gran capacidad de gestión y desarrollo de recursos ya que al no tener acceso a créditos bancarios los empresarios han tenido que iniciar sus negocios con capital propio dando buenos resultados en el 50% de la población empresarial. Además, la MYPE es flexible al cambio se basa en la experiencia y se adapta a la realidad teniendo como único inconveniente la falta de promoción en los mercados

### **Clasificación de la microempresa**

Jesús Aguilar (1994) considera tres tipos de microempresa:

**Microempresas de sobre vivencia:** Tienen la urgencia de conseguir ingresos y su estrategia de competencia es ofrecer su mercadería a precios que apenas cubren sus costos. Como no llevan ningún tipo de contabilidad a menudo confunden sus ingresos con el capital. El dueño hace uso indistinto del dinero y hasta de la mercadería.

**Microempresas de subsistencia:** Son aquellas que logran recuperar la inversión y obtienen ingresos para remunerar el trabajo.

**Microempresas en crecimiento:** Tienen la capacidad de retener ingreso y reinvertirlos con la finalidad de aumentar el capital y expandirse, son generadoras de empleos. Aquí microempresa se convierte en empresa.

**Rivera, (2018)**, El Artículo 4° de la Ley de las Micro y Pequeñas Empresas, establece el concepto de letra:

Es una unidad económica que maneja una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios, que se encuentra regulada en el TUO (TEXTO UNICO ORDENADO), de la Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente (Dec. Leg. N° 1086)

Es importante destacar que, la microempresa no necesita constituirse como persona jurídica, pudiendo ser conducida directamente por su propietario persona individual. Podrá, sin embargo, ayudar voluntariamente la forma de Empresa Individual de Responsabilidad Limitada, o cualquiera de las formas societarias previstas por la ley. Las características que debe reunir una micro y pequeña empresa son las siguientes:

CARACTERISTICAS	NUMERO DE TRABAJADORES	NIVELES DE VENTAS ANUALES
MICROEMPRESA	De 1 hasta 10	El monto máximo de 150 UIT
PEQUEÑA EMPRESA	De 1 hasta 100	El monto máximo 1700 UIT

"El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la Pequeña Empresa será determinado por Decreto Supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos (2) años y no será menor a la variación porcentual acumulada del PBI nominal durante el referido período.

Las entidades públicas y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector."

Por otro parte se consideran como características generales en cuanto al comercio y administración de las micro y pequeñas empresas las siguientes:

- Su administración es independiente. Por lo general son encaminadas y aplicadas por sus propios dueños.
- Su área de operación es relativamente pequeña, sobre todo local.
- Tienen escasa especialización en el trabajo. No suelen utilizar técnicas de gestión.
- Emplean aproximadamente entre 5 y 10 personas. Dependen en gran medida de la mano de obra familiar.
- Su actividad no es intensa en capital, pero sí en mano de obra. Sin embargo, no cuentan con mucha mano de obra fija o estable.
- Disponen de limitados recursos financieros.
- Tienen un acceso reducido a la tecnología.

- Por lo general no separan las finanzas del hogar y las de los negocios.
- Tienen un acceso limitado al sector financiero formal, sobre todo debido a su informalidad.

**IMPORTANANCIA.** - micro y pequeñas empresas son un segmento importante en la generación de empleo, es así que más del 80% de la población económicamente activa se encuentra trabajando y generan cerca del 45% del producto bruto interno (PBI). En resumidas cuentas, la importancia de las MYPE como la principal fuente de generación de empleo y alivio de la pobreza se debe a:

- Proporcionan abundantes puestos de trabajo.
- Reducen la pobreza por medio de actividades de generación de ingreso.
- Incentivan el espíritu empresarial y el carácter emprendedor de la población
- Son la principal fuente de desarrollo del sector privado.
- Mejoran la distribución del ingreso.
- Contribuyen al ingreso nacional y al crecimiento económico.

## **FORMULACION Y CONSTITUCION**

El Estado fomenta la formalización de las micro y pequeñas empresas a través de la simplificación de los diversos procedimientos de registro, supervisión, inspección y verificación posterior, se debe pues propiciar el acceso, en

condiciones de equidad de género de los hombres y mujeres que conducen una micro y pequeña empresa eliminando pues todo trámite pesado.

Es necesario esclarecer que la microempresa no necesita constituirse como persona Jurídica, pudiendo ser conducida directamente por su propietario persona individual. Podrá, sin embargo, adoptar voluntariamente la forma de Empresa Individual de Responsabilidad Limitada, o cualquiera de las formas societarias previstas por la ley. En el caso de que las MYPE que se constituyan como persona jurídica lo realizan mediante escritura pública sin exigir la presentación de la minuta.

### **III. HIPOTESIS**

No cuenta con hipótesis dado que la investigación es de metodología cualitativa.

### **IV. METODOLOGÍA**

#### **4.1 Diseño de la Investigación**

El informe fue de diseño cualitativo bibliográfico documental y de caso, debido a que se utilizó en esta investigación fue no experimental – descriptivo-bibliográfico-documental.

Fue de tipo no experimental por que no sea manipulado la variable y las unidades de análisis; es decir, la investigación no se ha limitado a describir las características de la variable en las unidades de análisis en su contexto dado.

Fue descriptivo por que la investigación se limitó a describir los aspectos más importantes de la variable en las unidades de análisis correspondiente.

Fue bibliográfico porque para cumplir con los resultados del objetivo específico 1, se ha realizado una revisión bibliográfica de los antecedentes internacional, nacionales, regionales pertinentes.

Fue documental por que la investigación también ha utilizado documentos oficiales pertinentes.

## **4.2 Población y Muestra**

### **4.2.1 Población**

Dado que la investigación será bibliográfico, documental y de caso, no habrá población.

### **4.2.2 Muestra**

Dado que la investigación será bibliográfica, documental y de caso, no habrá muestra

## **4.3 Definición y Operalización de las variables e indicadores**

Dado que la investigación es bibliográfica, documental y de caso no aplico población

#### **4.4 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos**

##### **4.4.1 Técnicas**

Para la recopilación de información se utilizó las siguientes técnicas: revisión bibliográfica, y análisis comparativo.

##### **4.4.2 Instrumentos**

Para el recojo de la información se utilizará los siguientes instrumentos: fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes y los cuadros 01,02 de la investigación.

#### **4.5 Plan de Análisis**

Para conseguir los resultados del objetivo específico 1, la investigadora revisará la literatura para encontrar los antecedentes nacionales regionales y locales pertinentes a la investigación; los resultados serán extraídos de estos antecedentes, luego, serán expresados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de los resultados, la investigadora observará el cuadro 01 con la finalidad de agrupar los resultados que coinciden de los autores correspondientes. Luego, estos resultados agrupados serán confrontados (comparados) con los resultados de los antecedentes internacionales. Finalmente, estos resultados serán explicados a la luz de las bases teóricas y marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo 2, la investigadora elaborará un cuestionario (instrumento) de preguntas cerradas pertinentes, el mismo que a través de la técnica de la entrevista a profundidad lo aplicará al gerente y/o dueño de la empresa del caso de estudio; los resultados de esta aplicación serán consignados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de resultados la investigadora comparará los resultados obtenidos con los resultados de los antecedentes locales, regionales, nacionales e internacionales. Finalmente, estos resultados serán explicados serán a la luz de las bases teóricas y marco conceptuales pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, la investigadora hará un análisis comparativo de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2; los resultados de esa comparación serán expresados como si coinciden o no coinciden, estarán especificados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de resultados, la investigadora tratará de explicar las coincidencias o no coincidencias de dichos resultados.

#### **4.6 Matriz de Consistencia**

Visualizado en el anexo N° 01

#### **4.7 Principios Éticos**

La presente tesis, se ajusta a los principios y valores éticos consignados en las normas que rigen el desarrollo de las investigaciones.

Entre los principales principios éticos, se mencionan los siguientes: integridad, responsabilidad, competencia, honestidad, reconocimiento a los autores que han antecedido en la presente tesis.

En sujeción a estos principios éticos, señalo que todo lo que se expresa en este trabajo es veraz, por lo demás se aplica la objetividad e imparcialidad en el tratamiento de las opiniones y resultados.

Resaltando, que se ha tenido el debido cuidado para respetar las opiniones de algunos autores cuyas tesis guardan relación con los variables de la presente tesis, mencionándolos como tal en los antecedentes de la investigación

Finalmente, en honor a la ética y transparencia de la responsable de esta tesis, se precisa que los datos consignados en el trabajo de investigación son veraces, todos son el producto del trabajo de campo, aplicados con honestidad.

## V. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADO

### 5.1 RESULTADOS

#### 5.1.2 Respecto Al Objetivo Especifico 1:

- a) Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú.

Revisando la literatura pertinente, se ha encontrado antecedentes referentes a algunos aspectos sobre el financiamiento de Mypes.

*Tabla 1*

AUTOR Y AÑO	CONCLUSIONES
Amadeo (2013)	Determina que, frente a los escasos del financiamiento, los encuestados concordaron que las inversiones en los activos y en el capital de trabajo son los más demandados y estas permitieron cambiar la postura frente a las relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.
De La Mora (2006)	En orden de importancia, el 60% de las empresas contestó que la principal fuente de financiamiento son los proveedores, le sigue la banca comercial un 17% y, finalmente, la banca de desarrollo y las cajas de ahorro con un 3% cada una.

Veleceta (2013)	En el mercado existen muchas opciones de financiamiento para las PYMES donde los propietarios no las usan por desconocimiento, consideran que sus procesos son engorrosos al cual ellos acuden a prestamistas informales.
Rocchetti (2013)	Los empresarios encuestados manifestaron que el 50% del financiamiento que obtuvieron fue mediante entidades bancarias; el 100% que recibieron crédito en el 2009 y el 2010 realizaron la inversión en capital de trabajo.
Aguilar (2013)	Del 100% de los encuestados el 53%, de las empresas tienen financiamiento propio, el 40% tiene financiamiento de entidades financieras, mientras que el 7% tiene financiamiento de otras personas. En conclusión la mayor cantidad de mype tienen asesoramiento de un contador, lo cual es favorable para el desarrollo de la empresa.
Robles (2013)	El 67% de las Mype encuestadas financiaron su actividad económica con financiamiento propio y el 33% de la Mype encuestadas financiaron su actividad económica con financiamiento de terceros, el 100% de las Mype encuestadas que financiaron su actividad económica con financiamiento de terceros, lo accedieron en entidades no bancarias e indican su preferencia es porque otorga mayores facilidades de acceso a crédito, el 89% de las Mype

	<p>encuestadas no solicitaron créditos financieros en el año 2009; en cambio en el año 2010 el 67% no solicitaron créditos financieros, ya que los representantes legales prefieren trabajar con financiamiento propio.</p>
Palomino (2013)	<p>Los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento, sus Mype tienen las siguientes características: el 90% obtuvo su crédito de las entidades bancarias, en el año 2011 el 30% fue a corto plazo, en el año 2011 el 40% fue de largo plazo.</p>
Tineo (2016)	<p>El 87% de los encuestados, considera que el financiamiento que otorga la financiera Proempresa incide en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en la Provincia de Huamanga. De acuerdo al cuadro y gráfico 1 el 87% de los encuestados, considera que el financiamiento que otorga la financiera Proempresa incide en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en la Provincia de Huamanga.</p>
Ayala (2015)	<p>De acuerdo a la falta de capital de trabajo se observa que el 97% de los encuestados afirman que es un problema para la empresa, donde es importante señalar que estas empresas tienen características particulares que evidencien su dificultad al momento de acceder al crédito financiero pues la mayoría de ellas constituyen una empresa inestable.</p>

**FUENTE:** Elaboración propia en base a los antecedentes, internacionales, nacionales y regionales

## 5.2.2 Respecto Al Objetivo Específico 2

- a) Describir las principales características del financiamiento de la Empresa AJE E.I.R.L. del Distrito de Ayacucho el departamento de Huamanga.

*Table 2*

### CUESTIONARIO

#### Sobre el financiamiento de la

#### MYPE

10. ¿Solicitó algún préstamo para su empresa en el año 2015?

SI ( **X** ) NO ( )

11. ¿Cuál fue la fuente de su financiamiento?

a. Personal ( )

b. Bancario ( **X** )

c. Cajas ( )

d. Prestamista ( )

c. Ingresos generados por la propia empresa ( )

12. ¿Cuál fue el destino del

préstamo?

a. Mejoramiento de infraestructura del local ( )

b. Compra de materiales, Sumistros ( )

c. Publicidad ( )

d. Otros ( **X** )

13. ¿Cuál fue el monto del

préstamo?

- a. 10,000 – 25,000 ( )
- b. 30,000 – 40,000 ( )
- c. 50,000 – 75,000 ( )
- d. 80,000 – 100,000 ( )
- e. 100,000 a más ( **X** )

14. ¿En cuánto tiempo pagó su préstamo?

- a. 6 meses ( )
- b. 12 meses ( )
- c. 18 meses ( **X** )
- d. 24 meses a mas ( )

15. ¿Tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito y de qué tipo?

SI ( ) NO ( **X** )

16. ¿Qué tipo de inconvenientes tuvo?

- a. No tenía historial crediticio. ( )
- b. Muchos trámites. ( )
- c. Estaba en una central de riesgo. ( )
- d. Otros. ( )
- e. No tuvo inconvenientes ( **X** )

17. ¿Ha mejorado sus ventas después del financiamiento?

SI ( **X** ) NO ( )

### **Sobre la rentabilidad de la MYPE**

18. ¿Ha mejorado su rentabilidad después del financiamiento?

SI ( **X** ) NO ( )

19. ¿Han obtenido rentabilidad de la inversión realizada?

SI ( **X** ) NO ( )

20. ¿Considera su empresa rentable?

SI ( **X** ) NO ( )

### 5.1.3 Respecto Al Objetivo Específico 3

Elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de las Empresas AJE E.I.R.L. del Distrito de Ayacucho Provincia Huamanga, periodo 2016. Table 3

<b>ELEMENTOS DE COMPARACION</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO N° 1</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO N° 2</b>	<b>RESULTADOS</b>
<b>Fuentes de financiamiento</b>	Velecela (2013), concluye que en el mercado existen muchas opciones de financiamiento para las PYMES donde los propietarios no las usan por desconocimiento.	De acuerdo a la encuesta realizada al empresario de la empresa AJE E.I.R.L usa financiamiento bancario para mejorar sus ventas.	<b>NO COINCIDEN</b>
<b>Destino del financiamiento</b>	Aguilar 2011) y Robles (2013) dijeron que obtuvieron el crédito de entidades no bancarias, invirtieron dicho crédito en capital de trabajo.	De acuerdo a la encuesta realizada al empresario de la empresa AJE E.I.R.L uso el financiamiento para la compra de maquinarias y materiales.	<b>COINCIDEN</b>

<b>Limitaciones de crédito</b>	Ramos (2015), Llega a la conclusión que tienen características particulares que evidencien su dificultad al momento de acceder al crédito financiero pues la mayoría de ellas constituyen una empresa inestable. Crédito	La empresa en estudio menciona que no cuenta con limitaciones de créditos por lo que la rentabilidad de su negocio está en equilibrio.	<b>NO COINCIDEN</b>
--------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------

## **5.1 ANÁLISIS DE RESULTADOS**

### **5.2.1 Respecto Al Objetivo Específico N° 01:**

#### **Según los antecedentes internacionales:**

Amadeo (2013), De La Mora (2006) y Gonzales (2014); afirman que el financiamiento contribuye en la generación de mejores oportunidades de crecimiento, una de las dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas, en el mercado existen variedad de opciones de financiamiento pero los propietarios no utilizan por desconocimiento, consideran que sus procesos son engorrosos y por lo tanto buscan la opción más fácil y cara que es solicitar a los prestamistas informales.

#### **Según los antecedentes nacionales:**

Huamán (2013), Santiago (2013) y Palomino (2013), respecto al financiamiento los empresarios encuestados manifestaron que del financiamiento que obtuvieron fue mediante entidades bancarias invirtiendo en capital de trabajo, en conclusión, la mayor cantidad de mype tienen asesoramiento de un contador, lo cual es favorable para el desarrollo de la empresa, así mismo considera que la capacitación es una inversión que le permite desempeñarse frente al mercado, asegura el crédito y recibe permanentemente visitas de los entes financieros.

### **Respecto Al Objetivo Específico N° 02:**

Del perfil de la micro y pequeña empresa objeto de estudio, la antigüedad es de más de 10 años, funciona en local propio cuenta con más de 15 trabajadores que laboran de manera formal.

**Del perfil del propietario al ser consultado está a cargo del titular de la empresa, tiene secundaria completa.**

Al ser consultado al Encargado de la empresa sobre si solicito algún préstamo respondió que sí, considera cree que la mejor alternativa que tiene para capitalizarse es el financiamiento y que lo obtuvo de una entidad bancaria invirtiendo en mejoramiento de infraestructura de local y entre otros.

Al ser consultado si tuvo o no tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito respondió que no pues ya que la empresa contaba con un historial crediticio, quien cuenta con garantías, el cual la empresa cuenta con todos los requisitos.

### **Respecto Al Objetivo Específico N° 03:**

#### **Fuentes del financiamiento**

Según los resultados encontrados en el objetivo 1 y los resultados del objetivo 2 , estos resultados obtenidos coinciden ya que la mayoría de los autores afirman que las fuentes del financiamiento son entidades

bancarias por lo que brindan mayor facilidad y accesibilidad a los créditos por la deducida tasa de interés.

Rentabilidad por créditos obtenidos

Según los autores encontrados en el objetivo 1 y los resultados del objetivo 2 los resultados obtenidos coinciden con los autores puesto que afirman que el financiamiento otorgado mejoro la rentabilidad de su empresa.

**Destino del financiamiento**

Según los autores encontrados en el objetivo 1 y los resultados del objetivo 2 los resultados obtenidos coinciden con los autores puesto que afirman que las micro y pequeñas empresas obtienen créditos para ser utilizados para mejoramiento y ampliación del local entre otros.

## **VI. CONCLUSION**

### **6.1.1 Respecto Al Objetivo 1**

Con respecto a los objetivos específicos tenemos que Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, revisando la literatura pertinente también se han encontrado trabajos de investigación que coinciden donde el financiamiento permite a las empresas a tener una mayor capacidad de desarrollo, además por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.

### **6.1.2 Respecto Al Objetivo 2**

Del cuestionario aplicado al Representante de la empresa AJE E.I.R.L., se ha podido evidenciar que la empresa en general funciona a través de créditos ya que estos son el capital que se utiliza para realizar sus actividades. Asimismo, la obtención de créditos por parte de la empresa está resultando beneficio, pues los resultados encontrados son favorables ya que a raíz de estos créditos se incrementaron las ventas y por ende la utilidad de la misma.

### **6.1.3 Respecto Al Objetivo 3**

Respecto a la comparación de las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa AJE E.I.R.L.

El financiamiento contribuye en la generación de mejores oportunidades de crecimiento importante el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en el Perú radica en que estas empresas puedan realizar inversiones y solicitar créditos, las micro y pequeñas empresas necesitan de financiamiento si quiere ser competitivo en el mercado de esta manera el financiamiento pasa a ser una herramienta fundamental para el funcionamiento, operatividad y crecimiento de la empresa, en este caso de AJE E.I.R.L. puesto que a obtenido financiamiento subsistirá mucho más tiempo y tendrá más capital para su crecimiento.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- ABC, D. (2007). *Definicionabc.com*. Obtenido de <https://www.definicionabc.com/economia/rentabilidad.php>
- Aguilar Chávez, N. R. (2013). *Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro ferretería del Distrito de Chimbote periodo 2009- 2010*. TESIS PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PÚBLICO, universidad catolica los angeles de chimbote , escuela profesional de contabilidad , Chimbote. Recuperado el 22 de diciembre de 2017, de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/>
- Albújar, H., Janampa, L., Odar, R., & Osorio , M. D. (2008). *UNIVERSIDAD ESAN REPOSITORIO INSTITUCIONAL*. Recuperado el 5 de DICIEMBRE de 2017, de UNIVERSIDAD ESAN REPOSITORIO INSTITUCIONAL: <http://repositorio.esan.edu.pe/handle/ESAN/154>
- Amadeo Arostegui, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. MAESTRIA EN DIRECCION DE NEGOCIOS, UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA, FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.
- ASPILCUELA RIVERA, J. (s.f.). *MONOGRAFIAS.COM*. Recuperado el 10 de DICIEMBRE de 2017, de MYPES EN PERÚ: <http://www.monografias.com/trabajos93/mypes-peru/mypes-peru.shtml>
- AYALA RAMOS, L. (2015). *LA CARENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO INCIDE EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE BARROTES EN LA REGIÓN DE AYACUCHO - 2014*. TESIS

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO, universidad catolica los angeles de chimbote , escuela profesiona de contabilidad .

De La Mora Diaz, M. J. (2006). *“Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima”*. TESIS PARA OBTENER EL GRADO DE MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN, UNIVERSIDAD DE COLIMA , FACULTAD DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN , Colombia.

Domínguez Fernández, I. C., & Crestelo Martínez, M. M. (22 de MAYO de 2009). *GESTIOPOLIS*. Obtenido de ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES: <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>

Financiamiento. (06 de Junio de 2016). *Significado Financiamiento*. Obtenido de <https://www.significados.com/financiamiento>.

Kiziriaan, M. (30 de Mayo de 2015). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>:  
<http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Lazo, Y. V. (06 de Julio de 2018). *Formación, crecimiento y proyección de las Mypes*. Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos58/formacion-mypes/formacion-mypes2.shtml>

lizardo aguero. (s.f.). *SCRIBD*. (PRICILA, Editor) Recuperado el 05 de DICIEMBRE de 2017, de SCRIBD: <https://es.scribd.com/document/339919645/Los-Micro-y-Pequeños-Empresarios-Constituidos-Formalmente-Cuentan-Con-La-Facilidad-de-Acceder-A>

Lopez Dominguez, I. (01 de Junio de 2017). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de <https://www.encyclopediafinanciera.com/manuales/la-posicion-de-modigliani-miller.html>

Lopez, D. I. (04 de JUNIO de 2017). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de <https://www.encyclopediafinanciera.com/manuales/la-posicion-de-modigliani-miller.html>: <https://www.encyclopediafinanciera.com/manuales/la-posicion-de-modigliani-miller.html>

*Microscopio Global*. (2 de OCTUBRE de 2013). Recuperado el 5 de DICIEMBRE de 2017, de <http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2013-10-02/microscopio-global-2013-crecimiento-e-innovacion,10595.html>

Mondragon Hernandez, S. (2011). Marco Conceptual de las teorías de la irrelevancia, del Trade Offy de la Jerarquia de las preferencias . *Cuaderno de Contabilidad*, 175 - 178.

ÓPTIMA., L. T. (05 de JULIO de 2018). *docs.google.com*. Obtenido de <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en#>

PALOMINO HUACCAYCHUCO, L. (2013). *CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO, RUBRO ACTIVIDADES FERRETERIA DEL DISTRITO DE AYACUCHO PROVINCIA DE HUAMANGA PERÍODO 2011 – 2012*. TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO, UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE, ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD, AYACUCHO.

Penna, F. (2000). *DOC PLAY*. Obtenido de Capacitación y empleo para la MYPE a través del SENCE: <http://docplayer.es/19669385-Capacitacion-y-empleo-para-la-mype-a-traves-del-sence.html>

Rivera, J. A. (06 de Julio de 2018). *MYPEs en el Perú*. Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos93/mypes-peru/mypes-peru.shtml>

Robles Chavez, E. N. (2012). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro ferretería del distrito de ticapampa, año 2011*. OPTAR TITULO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD , UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , Escuela profesional de contabilidad , Huaraz.

Rocchetti Arancivia, F. (2013). *CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO – RUBRO EN LA COMPRA Y VENTA DE UTILES DE ESCRITORIO EN EL CERCADO DE TACNA - PERU, PERIODO 2011 - 2012*. TESIS PARA OBTAR EL TITULO DE CONTADOR , UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD , TACNA.

SUNAT. (28 de FEBRERO de 2017). *EMPRENDER*. Recuperado el 10 de DICIEMBRE de 2017, de ¿Qué es una Mype?: <http://emprender.sunat.gob.pe/que-beneficios-tengo>

Tineo Prado, R. (2016). *“Influencia del financiamiento y la capacitación que otorga la Financiera Proempresa y sus efectos en la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) en la Provincia de Huamanga, 2015”*. TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO, universidad catolica los angeles de chimbote, escuela profesioanl de contabilidad, Huamanga. Recuperado el 22 de diciembre de 2017, de

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1744/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_TINEO\\_PRADO\\_ROGER.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1744/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_TINEO_PRADO_ROGER.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Vecela Abambari, N. E. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes.*

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD , Ecuador.

virtual, E. E. (4 de julio de 2011). <http://www.eumed.net/libros->

[gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html](http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html). Obtenido de

[\[gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html\]\(http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html\):](http://www.eumed.net/libros-</a></p></div><div data-bbox=)

[\[gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html\]\(http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html\)](http://www.eumed.net/libros-</a></p></div><div data-bbox=)

Weston, & Copeland. (1995). *monografias.com*. Recuperado el 10 de diciembre de 2017, de

Fundamentos teóricos y conceptuales sobre estructura de financiamiento:

[http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-](http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento.shtml)

[estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-](http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento.shtml)

[financiamiento.shtml](http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento.shtml)

Yañez, G. (19 de Julio de 2011). *Actitud Financiera*. Obtenido de

[https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/:](https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/)

<https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/>

zorilla . (2016). *aumed.net*. Recuperado el 10 de diciembre de 2017, de Teorías Financieras

fundamentales en las PyMES: [http://www.eumed.net/tesis-](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm)

[doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm)

[PyMES.htm](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm)



**Anexo 01: Matriz De Consistencia**

<b>TITULO</b>	<b>ENUNCIADO</b>	<b>VARIABLE</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
<p>Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: caso de la Empresa AJE E.I.R.L AYACUCHO 2016.</p>	<p>¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho 2016?</p>	<p><b>VARIABLE I</b> FINANCIAMIENTO</p> <p><b>VARIABLE D</b> RENTABILIDAD</p>	<p>Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016.</p>	<p>a) Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú.</p> <p>b) Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016.</p> <p>c) Elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú :Caso de la empresa AJE E.I.R.L Ayacucho del 2016</p>	<p>Cualitativo el diseño de la investigación será no experimental, descriptivo, bibliográfico, documental y de caso.</p>

**Anexo 02: Cuestionario**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Cuestionario Aplicado Gerente o Representante legal de las Mypes del Ámbito de  
Estudio.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las Micro y Pequeñas Empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado.

**Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas  
Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso de la Empresa AJE E.I.R.L.  
AYACUCHO 2016**

La información que usted proporcionará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración.

Encuestador..... fecha / /

**PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS MYPE CUESTIONARIO**

**Sobre el Perfil del**

**Emprendedor**

**Nombre de la Empresa AJE E.I.R.L.**

**DATOS:**

1. ¿Cuál es su edad?

38

2. ¿Cuál es su estado civil?

Soltero ( ) Casado (X) Conviviente ( ) Divorciado ( )

3. Género:

Femenino ( ) Masculino (X)

4. ¿Cuál es su grado de instrucción?

Primaria ( ) Secundaria ( ) Técnica ( ) Universitaria (X)

5. ¿Cuál es el cargo que desempeña en la asociación?

Dueño ( ) Administrador ( ) Otros (X)

**Sobre las características de las**

**MYPES**

6. ¿Cuántos años de funcionamiento tiene en el mercado la empresa AJE

E.I.R.L?

1-2 AÑOS ( )

2-4 AÑOS ( )

3-6 AÑOS ( )

10 - Mas (X)

7. ¿Con cuántos trabajadores cuenta?

2 a 5 ( )

6 a 10 ( )

15 a Mas (X)

8. ¿Qué nivel de formalización tiene?

a. SUNAT ( )

b. Municipalidad ( )

c. Persona Natural ( )

d. Persona Jurídica (X)

9. ¿En qué Régimen tributario se encuentra?

a. Régimen único simplificado ( )

b. Régimen Especial ( )

c. Régimen General (X)

### **Sobre el financiamiento de la**

### **MYPE**

10. ¿Solicitó algún préstamo para su empresa en el año 2015?

SI (X) NO ( )

11. ¿Cuál fue la fuente de su financiamiento?

e. Personal ( )

f. Bancario (X)

- g. Cajas ( )
- h. Prestamista ( )
- c. Ingresos generados por la propia empresa ( )

12. ¿Cuál fue el destino del

préstamo?

- e. Mejoramiento de infraestructura del local ( )
- f. Compra de materiales, Sumistros ( )
- g. Publicidad ( )
- h. Otros ( **X** )

13. ¿Cuál fue el monto del

préstamo?

- f. 10,000 – 25,000 ( )
- g. 30,000 – 40,000 ( )
- h. 50,000 – 75,000 ( )
- i. 80,000 – 100,000 ( )
- j. 100,000 a más ( **X** )

14. ¿En cuánto tiempo pagó su préstamo?

- e. 6 meses ( )
- f. 12 meses ( )
- g. 18 meses ( **X** )
- h. 24 meses a mas ( )

15. ¿Tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito y de qué tipo?

- SI ( ) NO ( **X** )

16. ¿Qué tipo de inconvenientes tuvo?

- f. No tenía historial crediticio. ( )
- g. Muchos trámites. ( )
- h. Estaba en una central de riesgo. ( )
- i. Otros. ( )
- j. No tuvo inconvenientes (X)

17. ¿Ha mejorado sus ventas después del financiamiento?

SI (X) NO ( )

### **Sobre la rentabilidad de la MYPE**

18. ¿Ha mejorado su rentabilidad después del financiamiento?

SI (X) NO

( )

19. ¿Han obtenido rentabilidad de la inversión realizada?

SI (X) NO

( )

20. ¿Considera su empresa rentable?

SI (X) NO ( )

# VENTURA\_CARDENAS\_MARLENI\_SONALI-BACH.docx

---

## INFORME DE ORIGINALIDAD

---

14%

INDICE DE SIMILITUD

15%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

16%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

---

## FUENTES PRIMARIAS

---

1

documents.mx

Fuente de Internet

8%

2

1library.co

Fuente de Internet

6%

---

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 4%

Excluir bibliografía

Activo