

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD  
DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIAL  
DEL DISTRITO DE IMPERIAL - CAÑETE.  
AÑOS 2012 – 2015”**

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

**JONATHAN HUAMANI PALOMINO**

**MISAEEL AGUSTO SOSAYA GONZALES**

**Callao, Enero 2017  
PERÚ**

## **HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO**

### **MIEMBROS DEL JURADO:**

- DR. ECO. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA      PRESIDENTE
- MG. LIC. ROSA VICTORIA MESIAS RATIO      SECRETARIA
- MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO      VOCAL
- CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ      MIEMBRO SUPLENTE
- DRA. BERTHA VILLALOBOS MENESES      REPRESENTANTE DE  
GRADOS Y TITULOS

ASESORA: MG.CPC.LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN

Nº de Libro: 01

Nº Folio: 20.01

Nº de Acta: 17-CT-2016-03-FILIAL CAÑETE

18-CT-2016-03-FILIAL CAÑETE

Fecha de Aprobación: 11 DE ENERO DEL 2017

Resolución de Sustentación: 001-2017-CFCC

Fecha Resolución: 06 DE ENERO DEL 2017



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**  
**CICLO DE TESIS 2016-03-FILIAL CAÑETE**

**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 17-CT-2016-03-FILIAL CAÑETE-  
 FCC/UNAC MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS.**

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las 9:46 Horas del día miércoles once del mes de enero del dos mil diecisiete, se reunió el Jurado Evaluador conformado por los siguientes docentes:

DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA	Presidente
MG. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO	Secretaria
MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO	Vocal
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ	Miembro Suplente

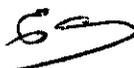
Designado según Resolución N° 001-2017-CFCC del 06 de enero de 2017, con el fin de evaluar la sustentación de la Tesis de los Bachilleres de Contabilidad **HUAMANI PALOMINO, JONATHAN; SOSAYA GONZALES, MISAEL AGUSTO**, de su tesis titulada "EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIAL DEL DISTRITO DE IMPERIAL - CAÑETE. AÑOS 2012-2015", bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis para obtener el Título de Contador Público. Siendo la asesora asignada la MG. CPC. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN.

Luego de escuchar la sustentación del Bachiller Don **HUAMANI PALOMINO, JONATHAN**, y realizadas las respectivas preguntas, el Jurado Evaluador acordó APROBAR (aprobar / no aprobar) la tesis, con la calificación final de:

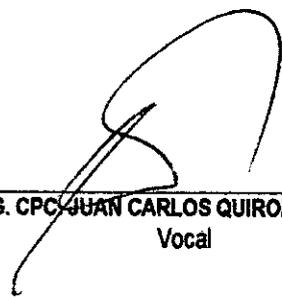
Quantitativa	Cualitativa
13	BUENO

Siendo las 10:31 del mismo día, se dio por concluido el acto.

Bellavista, 11 de Enero de 2017.

  
 DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
 Presidente

  
 MG.LIC. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO  
 Secretaria

  
 MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO  
 Vocal

  
 CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ  
 Miembro Suplente



**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 18-CT-2016-03-FILIAL CAÑETE-  
 FCC/UNAC MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS.**

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las 09:46 Horas del día miércoles once del mes de enero del dos mil diecisiete, se reunió el Jurado Evaluador conformado por los siguientes docentes:

DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA	Presidente
MG. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO	Secretaria
MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO	Vocal
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ	Miembro Suplente

Designado según Resolución N° 001-2017-CFCC del 06 de enero de 2017, con el fin de evaluar la sustentación de la Tesis de los Bachilleres de Contabilidad **HUAMANI PALOMINO, JONATHAN; SOSAYA GONZALES, MISAEL AGUSTO**, de su tesis titulada "EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIAL DEL DISTRITO DE IMPERIAL - CAÑETE. AÑOS 2012-2015", bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis para obtener el Título de Contador Público. Siendo la asesora asignada la MG. CPC. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN.

Luego de escuchar la sustentación del Bachiller Don **SOSAYA GONZALES, MISAEL AGUSTO**, y realizadas las respectivas preguntas, el Jurado Evaluador acordó APROBAR (aprobar / no aprobar) la tesis, con la calificación final de:

Quantitativa	Cualitativa
13	BUENO

Siendo las 10:31 del mismo día, se dio por concluido el acto.

Bellavista, 11 de Enero de 2017.

DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
 Presidente

MG. LIC. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO  
 Secretaria

MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO  
 Vocal

CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ  
 Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD  
CICLO DE TESIS 2016-03-FILIAL CAÑETE

**DICTAMEN COLEGIADO DE LA SUSTENTACIÓN DE TESIS  
N° 006-CT-2016-03-FILIAL CAÑETE.**

**TESIS TITULADA:**

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIAL DEL DISTRITO DE IMPERIAL - CAÑETE. AÑOS 2012-2015. AUTORES: HUAMANI PALOMINO, JONATHAN; SOSAYA GONZALES, MISAEL AGUSTO.**

Visto el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2016-03-FILIAL CAÑETE, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 08 de Febrero de 2017.

DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
Presidente

MG. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO  
Secretaria

MG. CPC. JUAN CARLOS QUIROZ PACHECO  
Vocal

CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VASQUEZ  
Miembro Suplente

Art. 48° del Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado ".... Cada participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones (si las hubiera) formuladas por el Jurado Evaluador y en un plazo no mayor a los quince (15) días calendarios presenta la tesis final para su revisión por los miembros del Jurado, quienes en un plazo no más de siete (07) calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentaran observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente al dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación.

## **DEDICATORIA**

A toda nuestra Familia quienes son indudablemente nuestra fuerza de cada día, con la bendición de Dios. En especial a nuestros padres por su apoyo y comprensión.

## **AGRADECIMIENTO.**

A Dios.

Por darnos orientación en nuestras vidas y nos dio la oportunidad de seguir adelante, permitiéndonos desarrollarnos como personas y profesionales.

A nuestros profesores de la Facultad de Ciencias Contables.

Por su orientación, comprensión, paciencia, entrega y valiosos consejos a lo largo del proceso de investigación.

Agradecemos en forma especial y sincera a nuestra Asesora Mg. CPCC Liliana Ruth Huamán Rondón quien nos apoyó de manera permanente en la elaboración de la tesis.

## INDICE

	Pág.
TABLA DE CONTENIDO.....	04
LISTA DE GRÁFICOS.....	05
LISTA DE CUADROS.....	06
RESUMEN.....	07
ABSTRACT.....	08
I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	09
1.1. Identificación del problema.....	09
1.2. Formulación del problema.....	10
1.2.1. Problema General.....	10
1.2.2. Problema Específicos.....	10
1.3. Objetivos de la investigación.....	11
1.3.1. Objetivo General.....	11
1.3.2. Objetivos Específicos.....	11
1.4. Justificación.....	12
1.4.1. Conveniencia.....	12
1.4.2. Relevancia social.....	12
1.4.3. Implicancias prácticas.....	13
1.4.4. Utilidad metodológica.....	13
1.4.5. Viabilidad.....	13
1.5. Importancia.....	14
1.6. Limitaciones.....	14

II.	MARCO TEÓRICO.....	15
2.1.	Antecedentes del estudio.....	15
2.1.1.	Investigaciones en el ámbito internacional.	15
2.1.2.	Investigaciones en el ámbito nacional.....	20
2.2.	Marco Teórico.....	25
2.2.1.	Teoría del financiamiento.....	25
2.2.2.	Financiamiento.....	25
2.2.3	Rentabilidad.....	31
2.3.	Definiciones de término básicos.....	37
2.4	MYPES.....	39
2.5	Epistemología.....	40
III.	VARIABLES E HIPÓTESIS.....	44
3.1.	Variable de las investigación.....	44
3.2.	Operacionalización de variables.....	45
3.3.	Hipótesis general e hipótesis específicas.....	46
IV.	METODOLOGÍA.....	47
4.1.	Tipo de investigación.....	47
4.2.	Diseño de la Investigación .....	47
4.3.	Población y muestra.....	47
4.4.	Técnicas e Instrumentos de recolección de datos...	48
4.5.	Procedimientos de recolección de datos.....	49
4.6	Procesamiento estadístico y análisis de datos.....	49
V.	RESULTADOS.....	50

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	60
6.1. Contrastación de hipótesis con los resultados.....	60
6.2. Contrastación de resultados con otros estudios similares.....	76
CONCLUSIONES.....	81
RECOMENDACIONES.....	83
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	85
ANEXOS.....	92
• Matriz de Consistencia.....	93
• Anexos N° 02.....	94
• Anexos N° 03.....	96

## TABLAS DE CONTENIDO

TABLA 5.1 Evolución del indicador de la independencia Financiera de las MYPES del sector comercial. Año 2012-2015.....	50
TABLA 5.2 Evolución del indicador del grado de apalancamiento de las MYPES del sector comercial. Años 2012 2015.....	52
TABLA 5.3 Evolución del indicador del multiplicador de capital de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	53
TABLA 5.4 Evolución del indicador de la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	55
TABLA 5.5 Evolución del indicador de la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	57
TABLA 5.6 Evolución del indicador de la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	58

## LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO 5.1 Evolución del indicador de la independencia Financiera de las MYPES del sector comercial. Año 2012-2015.....	50
GRÁFICO 5.2 Evolución del indicador del grado de apalancamiento de las MYPES del sector comercial. Años 2012 2015.....	52
GRÁFICO 5.3 Evolución del indicador del multiplicador de capital de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	53
GRÁFICO 5.4 Evolución del indicador de la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	55
GRÁFICO 5.5 Evolución del indicador de la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	57
GRÁFICO 5.6 Evolución del indicador de la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial. Años 2012-2015.....	58

## LISTA DE CUADROS

CUADRO 6.1 Demostración de los ratios aplicados a la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.....	61
CUADRO 6.2 Demostración de los ratios aplicados a la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.....	65
CUADRO 6.3 Demostración de los ratios aplicados a la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C .....	69
CUADRO 6.3 Demostración de los ratios aplicados a la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C .....	74

## **RESUMEN**

Las MYPES constituyen uno de los principales motores de la actividad económica, y han incrementado su participación en los diferentes sectores productivos de la economía en los últimos años, incitando al crecimiento y desarrollo del país. Dado que el financiamiento es una necesidad elemental, ya sea para emprender el negocio, crecer o expandirse, la inquietud que tuvo esta investigación era buscar cuales son las principales fuentes de financiamiento para las MYPES del sector comercial, las cuales se obtuvo como reinversión, financiamiento de terceros y se demostró a través de ratios financieros analizando los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultado) de la empresa representativa J&M DON AGRO MAX S.A.C del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete.

Nuestra investigación tuvo por objetivo el analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 – 2015, donde demostramos que haciendo un uso adecuado del financiamiento, logramos aumentar los niveles de rentabilidad de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C del sector comercial. Donde concluimos que el financiamiento ha influido positivamente en la rentabilidad de las MYPES representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. del sector comercial del distrito Imperial Cañete Años 2012-2015

## **ABSTRACT**

The MYPES are one of the main drivers of economic activity, and have increased their participation in the different productive sectors of the economy in recent years, encouraging the growth and development of the country. Since financing is an elementary necessity, whether to start the business, grow or expand, the concern that this research had was to find out what are the main sources of financing for the MYPES of the commercial sector, which was obtained as reinvestment, financing Of third parties and was demonstrated through financial ratios analyzing the financial statements (statement of financial position and income statement) of the representative company J & M DON AGRO MAX SAC of the commercial sector of the district of Imperial - Cañete.

Our research had as objective to analyze the incidence of the financing in the profitability of the MYPES of the commercial sector of the district of Imperial - Cañete. Years 2012 - 2015, where we demonstrated that by making adequate use of the financing, we managed to increase the profitability levels of J & M DON AGRO MAX S.A.C in the commercial sector. Where we conclude that the financing has positively influenced the profitability of the MYPES represented by the company J & M DON AGRO MAX S.A.C. Of the commercial sector of the district Imperial Cañete. Years 2012-2015

## **I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.1 Identificación del problema**

Cuando se habla de empresa en la economía peruana, se suele abordar a las MYPES que presentan características, que favorecen al sector productivo y además que son las mayores generadoras de empleo, que se trasladan a favorecer con la contribución hacia el producto bruto interno. Sin embargo, también se ha podido establecer que es uno de los sectores con menos apoyo concreto y decidido por parte del gobierno. Debemos mencionar que prácticamente no existe un sistema nacional de capacitación que permita mejorar la competitividad de las micro y pequeñas empresas a mediano plazo.

Es necesario recalcar que los servicios financieros son elementos importantes que contribuyen al crecimiento de las MYPES. En ese sentido se requiere de parte del estado y de las entidades privadas de una masiva difusión de los nuevos productos que atiendan las necesidades tales como leasing, pagare, etc. Consideramos importante en esta perspectiva realizar intensas campañas publicitarias, para que las MYPES conozcan los productos y servicios financieros que existen en el mercado.

Cabe señalar que existen limitaciones para el crecimiento de las MYPES, y radica en las múltiples dificultades que deben enfrentar para acceder al financiamiento.

El uso de los recursos productivos en las actividades más rentables, requiere que los agentes, independientemente de su localización, riqueza y liquidez actual, puedan obtener conocimientos, tecnología y capacidad de gestión que les permita aprovechar las oportunidades de negocio. La falta de acceso de la mayoría de las unidades productivas a servicio de desarrollo empresarial, impide que los beneficios potenciales se cristalicen en rendimientos reales, y en consecuencia, los recursos se utilicen en actividades de menor rentabilidad

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿De qué manera el financiamiento influye en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015?

### **1.2.2. Problema específico**

- ¿De qué manera la independencia financiera influye en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015?

- ¿De qué manera el grado de apalancamiento influye en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015?
- ¿De qué manera el multiplicador del capital influye en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015?

### **1.3 Objetivos de la investigación**

#### **1.3.1 Objetivo general.**

Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 – 2015.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Determinar la influencia de la independencia financiera en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.
- Determinar la influencia del grado de apalancamiento en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

- **Determinar la influencia del multiplicador del capital en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.**

#### **1.4. Justificación.**

##### **1.4.1. Conveniencia.**

La presente investigación es conveniente porque nos permitió demostrar que el financiamiento origina mayor rentabilidad de las MYPES, de esta manera afirmamos que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector Comercial del distrito de Imperial – Cañete durante los años 2012-2015.

Lo cual puede ser de aplicación para estudios de MYPES de otros grupos distritales.

##### **1.4.2. Relevancia Social.**

La investigación tendrá relevancia social debido a que los agentes de la actividad económica, tales como los empresarios de MYPES y las instituciones integradas a través del sistema financiero; van a permitir desarrollar en forma conjunta sus actividades y cumplir sus objetivos que se han propuesto, ya sea generando mayor empleo y mejores

condiciones para aumentar las colocaciones de carácter financiero y que finalmente se mejore los niveles de productividad.

#### **1.4.3. Implicaciones prácticas.**

Los resultados de esta investigación permitirán y facilitarán las decisiones de gestión respecto al financiamiento para las empresas ya que influye directamente en su rentabilidad.

#### **1.4.4. Utilidad metodológica.**

La presente investigación describió el proceso de análisis de las formas de financiamiento ya sea de tipo bancario, de las entidades financieras y de las cajas rurales dicha información será utilizada como una herramienta básica para la toma de decisiones en vías de incrementar la rentabilidad de las MYPES.

El tema tratado servirá de nuevo aporte dentro de las investigaciones publicadas y futuras publicaciones.

#### **1.4.5. Viabilidad.**

Contamos con la suficiente formación académica sobre los conceptos que abordaron esta investigación y en consecuencia; la realización de la investigación sobre el tema propuesto es viable, ya que es un tema

corriente y extenso en casos de financiamiento, que derivaran a la rentabilidad de las MYPES.

### **1.5 Importancia.**

La presente investigación demostró la importancia del financiamiento, ya que origina mayor rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercial representado por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C del distrito de Imperial – Cañete. Años 2012-2015.

### **1.6 Limitaciones.**

Por motivo de confidencialidad, la empresa nos ha permitido usar los datos de los estados financieros pero con la condición de que no usemos su nombre real, por lo que se asignó el nombre de "J&M DON AGRO MAX S.A.C para salvaguardar la confidencialidad de su información

## II. MARCO TEORICO

### 2.1 Antecedentes del estudio

Los antecedentes bibliográficos de la investigación están dados por las siguientes referencias.

#### 2.1.1 Investigaciones en el ámbito internacional

MURILLO, L. (2015). En su investigación; **El financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del sistema financiero a las MIPYMES – Honduras 2014**. Para Optar el título de Licenciada en Banca y Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de Honduras, Donde el Autor manifiesta que:

*El principal objetivo de esta tesis es analizar las opciones del financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del Sistema Financiero Hondureño a las Micro Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).*

*El Sector MIPYME se enfrenta a diversos factores que influyen en su acceso al financiamiento y que a la vez se constituyen en obstáculos para la obtención del mismo, tales como las tasa de interés altas, montos bajos, plazos cortos y la situación económica que afecta los niveles de ingresos de estas*

*empresas. Además no cuentan con la información suficiente acerca de las alternativas existentes para la prestación de servicios financieros orientados a este sector, así mismo desconocen cuáles son las condiciones de crédito y los requisitos establecidos por estas instituciones. El mal record crediticio con que cuentan algunas de las MIPYMES, es un factor que genera la baja demanda de crédito bancario de este sector empresarial, debido a características internas de éstas empresas, tales como, la falta de conocimientos financieros precisos y la mala utilización de los recursos financieros por parte de las empresarias y los empresarios.*

Rescatamos de esta tesis, que los empresarios desconocen cuáles son las instituciones financieras que brindan financiamiento para las MIPYMES, Además que las entidades financieras aplican tasas excesivas para préstamos bajos a corto plazo, ocasionando que las MIPYMES no accedan al financiamiento ya que limitan sus ingresos económicos.

Además las MIPYMES no cuentan con apoyo de otras instituciones financieras ni acceso a un plan de financiamiento todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

REINOSO, R. (2010). En su investigación; **Estudio del acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito del año 2000 al 2008-** Ecuador – Quito, Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito, Optar el título de Ingeniero Comercial, el autor manifiesta que:

*El objetivo de esta tesis es elaborar un estudio sobre el acceso al financiamiento para pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito desde el año 2000 al 2008, con la finalidad de dar un diagnóstico claro sobre la situación de las mismas y estimular el desarrollo de este sector.*

*El sector financiero nacional no ha canalizado suficientes recursos económicos para impulsar el desarrollo eficiente y ágil de las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito.*

*Las pequeñas y medianas empresas del Distrito Metropolitano de Quito identifican a los bancos como las instituciones que más créditos entregan al sector, sin embargo la canalización de los recursos se hace luego de un proceso de calificación crediticia que no se compadece con su realidad, es decir, las valoraciones no se adaptan a las posibilidades que las pymes pueden ofrecer en su calidad de clientes, indicando que la calificación crediticia no es efectiva. La evaluación de los*

*sujetos de crédito se convierte entonces en una de las principales limitaciones para tener un desarrollo eficiente en el mercado y dificulta el acceso a un proceso de integración comercial que beneficiaría a todos sus integrantes*

*Las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito no reconocen al apalancamiento financiero como una alternativa de desarrollo sustentable; las pymes, utilizan en su mayoría capital propio o préstamos de proveedores como recursos de financiamiento, despreciando los beneficios estratégicos que les brindaría el apalancamiento.*

Rescatamos de esta tesis, que las instituciones financieras son rigurosas antes de brindar un crédito, ocasionando limitaciones al buscar financiamiento por parte de las pymes.

Las pymes del distrito metropolitano de Quito no aceptan al apalancamiento financiero como una alternativa de desarrollo sostenible, por lo que buscan el autofinanciamiento o crédito de otras fuentes informales, también que no existe un plan de desarrollo y financiamiento por parte del gobierno para las pymes, todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

BUSTO, J. (2013). En su investigación, **Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de las micros, pequeñas y medianas empresas**. Universidad Autónoma de México. Para optar el título de Licenciada en economía, México 2013. Donde el Autor manifiesta que:

*El objetivo de esta tesis es desarrollar una investigación que permita conocer el entorno económico nacional y regional en el que se desenvuelven las MiPymes (Micros, Pequeñas y Medianas Empresas), los inconvenientes que se presentan en su formación como entidad productiva y las pautas tanto en el sector público como en el privado para el proveer financiamiento.*

*Desarrollar una investigación en la que aborde los intereses en conocer las fuentes de financiamientos que se presentan para las MiPymes requiere analizar la estructura organizacional que conforman las pequeñas empresas públicas o privadas encargadas de otorgar créditos.*

*Dentro de los mercados financieros, los rendimientos se incrementan en proporción al riesgo, lo cual, desde un enfoque netamente keynesiano, implica un mayor crecimiento que está en función tanto de la inversión como del empleo, observando las características de las fuentes de financiamiento existentes en la ciudad de México, existe cada vez mayor preponderancia*

*hacia la capacitación de las MiPymes, mas no hacia lo que en verdad debería convergerse, que es hacia el financiamiento, sin que a esto se le antepongan obstáculos burocráticos que retrasen la tarea de minimizar el riesgo y medio que muchas veces el sector publico posee ante la incertidumbre de ver recuperado o no el crédito otorgado a los microempresarios.*

Rescatamos de esta tesis, que existe más interés en la capacitación de las microempresas por partes de entidades públicas y privadas, habiendo un dejadez en el financiamiento para las microempresas a pesar de que no existe alguna restricción en la captación de formas de financiamientos, todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

### **2.1.2 Investigaciones en el ámbito nacional**

**TANTAS, L. (2010). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009. Chimbote – Perú, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Tesis para optar el grado de Contador público donde el Autor manifiesta:**

*El objetivo de la presente tesis es describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro distribuidoras de útiles de oficina Chimbote, periodo 2008 – 2009.*

*Respecto a las MYPES, los empresarios y los trabajadores indicaron que: 1) El 100% de los microempresarios encuestados se dedican al rubro de la distribución de útiles de oficina hace más de 3 años.*

*2) El 57.1% de las MYPES encuestadas tienen entre 2 a 7 trabajadores y el 42.9% tienen 8 a 15 trabajadores.*

*3) El 100% de los representantes legales de las MYPES encuestadas dijeron que sus trabajadores si reciben capacitación.*

*4) El 100% de los representantes legales de las MYPES encuestados dijeron que la capacitación es una inversión.*

*5) El 100% de los microempresarios encuestados manifestaron que la capacitación a su personal sí es relevante para la empresa.*

Rescatamos de esta tesis, que los empresarios no implementan campañas para divulgar la importancia que tiene la capacitación para los trabajadores. Para su desarrollo, competitividad y rentabilidad de

las MYPES. Así mismo no se empieza a realizar estudios explicativos para determinar las causas del por qué las MYPES no capacitan a sus trabajadores, todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

KONG J. & MORENO J. (2014). En su investigación, **Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de san José – Lambayeque en el período 2010-2012.** Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Para optar el título de licenciado en administración de empresas donde el autor manifiesta que;

*El objetivo de la presente tesis es determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José, en el período 2010-2012.*

*Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes. Al evaluar el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José en el período 2010 al 2012, constatamos que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio,*

*limitando su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, pero que pese a ello tanto su producción como sus ingresos son los que mayor impacto han tenido gracias al financiamiento obtenido, que en su mayoría fue de fuentes externas. Aunque existe una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron empresa para tener una fuente de ingreso permanente, frente a las bajas en su actividad principal (pesca, construcción naval) que destaca en el Distrito.*

Rescatamos de esta tesis, como resultado de la investigación que las MYPES han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales, estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos, todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

VILLAORDUÑA A. (2014). En su investigación, **Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en lima metropolitana**. Universidad San Martín de Porres, para optar el título de doctor en contabilidad y finanzas, Lima – Perú, donde el Autor manifiesta que;

*El objetivo de la presente tesis es conocer los efectos que tiene el financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en Lima metropolitana.*

*La importancia que tiene la Mediana y Pequeña empresa en el país como fuente generadora de riqueza y por ende la importancia que tiene un financiamiento eficaz para el desarrollo de las Medianas y Pequeñas empresas para lograr su capital de trabajo y poder desarrollar una competitividad absoluta.*

Rescatamos de esta tesis, que se estableció que la política crediticia de financiamiento de las entidades financieras incide en los resultados de gestión en las empresas de servicios en Lima Metropolitana; información, todo ello nos sirvió para complementar nuestra tesis.

## **2.2. Marco Teórico.**

### **2.2.1 Teoría del Financiamiento**

*MODIGLIANI Y MILLER (1958). Señalan que "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.*

### **2.2.2. Financiamiento.**

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

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

**Dentro del financiamiento consideramos:**

#### **Ratios financieros**

*LAZO Y MORENO (citado en Lizarraga 1996, p.77), destaca la siguiente premisa, la inclusión de los ratios en los primeros estudios financieros tuvo como principal objetivo el investigar en qué medida representaban herramientas valiosas para el análisis financiero con fines básicamente descriptivos. Ya desde finales del siglo XIX hasta los años treinta se*

*mencionaba la posible capacidad de los ratios para predecir un posible fracaso.*

Teniendo en cuenta la necesidad de la existencia de calidad de los valores se recurren a los ratios financieros, estos constituyen una forma sistemática de examinar desde el punto de vista financiero a la empresa y su funcionamiento. Estos indicadores calculados a partir de los valores obtenidos en los estados contables (Estado de situación financiera, Estados de Ganancia y Pérdidas y otros) sirven para medir la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de las empresas. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

### **Objetivo de los Ratios Financieros**

*LAZO Y MORENO (2013). Señalan que los ratios financieros tienen por objetivo facilitar la interpretación de los estados financieros y traducir esta información proporcionada en índices y porcentajes, que permitan desarrollar la aproximación relativa de la información financiera de la empresa, con el propósito de que sirva de base para el diagnóstico financiero. Es decir,*

*presentar un "Cuadro Resumido" de los indicadores financieros que sean capaces de revelar algunas tendencias y apoyar el análisis efectuado vía masas financieras, de manera que permitan un juicio de valor rápido.*

## **Tipos de ratios financieros**

### **1. Independencia Financiera:**

*JULA S. (2015). Indica la posibilidad de que la empresa sea capaz de tomar sus decisiones de forma independiente. Sin injerencias de sus proveedores financieros. Por tanto, supone que la financiación empresarial tenga un componente suficiente de fondos propios, eso se expresa en la siguiente formula:*

$$\text{INDEPENDENCIA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Cuanto más alto sea este índice mejor para la empresa y mayor será su autonomía financiera, siendo menos dependientes de sus acreedores.

## 2. Grado de Apalancamiento:

*LAZO Y MORENO (2013) indica que el apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo como deuda para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión, también Indican la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio.*

Por lo tanto los ratios permiten conocer qué tan estable es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por los dueños o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. En cual se expresa en la siguiente formula:

$$\text{GRADO DE APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Ilustramos el caso con un ejemplo;

$$\text{GRADO DE APALANCAMIENTO} = \frac{1,590,010}{3,551,344} = 0.4474 \text{ ó } 44.74 \%$$

Es decir que en nuestra empresa analizando para el periodo x, el 44.77% de los activos totales es financiado por acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 55.23% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

### 3. Multiplicador de Capital:

*LÓPEZ E. (2010). Indica que "corresponden al también denominado apalancamiento y que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones con recursos propios".*

Por tanto, entre mayor sea capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad generada por los activos. La cual se expresa de la siguiente formula:

$$\text{MULTIPLICADOR DE CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Ilustramos el caso con un ejemplo;

$$\text{MULTIPLICADOR DE CAPITAL} = \frac{100,000}{70,000} = 1.43$$

Este índice siempre será superior a 1.0. Mientras mayor sea el valor de este índice, más apalancada se considera la empresa.

### **2.2.3. Rentabilidad**

*El diccionario de la Real Academia Española (RAE) define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.*

#### **Análisis de Rentabilidad**

*LAZO Y MORENO (2013). Indica que "mide la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial".*

Por lo tanto expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Indicadores negativos expresan la etapa de crisis que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.

#### **RENTABILIDAD DE LA EMPRESA:**

Mide la rentabilidad del negocio empresarial en sí mismo, pues mide la relación entre beneficio de explotación y activo neto. Un valor más alto significa una situación más prospera para la empresa, ya que contara con una mayor rentabilidad, es decir, mayor beneficio en relación a sus activos. Cual se expresa en la siguiente formula;

$$RENTABILIDAD DE LA EMPRESA = \frac{UTILIDAD BRUTA}{ACTIVO TOTAL}$$

**Dentro de la rentabilidad consideramos:**

## **Tipos de Ratios de Rentabilidad**

### **1. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

*TORRES S. (2011). Indica que "mide la rentabilidad del aporte de los inversionistas. La rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE por sus siglas en inglés, return on equity) es un ratio de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa respecto a la inversión realizada por los socios. Se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio neto".*

Por lo tanto el funcionamiento del ROE establece una relación entre los beneficios y el capital de los accionistas. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa, donde se expresa de la siguiente fórmula;

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Ilustramos el caso con un ejemplo;

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{4,000}{60,000} = 0.066 \text{ ó } 6.66\%$$

Donde nos da un ROE de 6.6% es decir, la empresa tiene una rentabilidad del 6.6% con respecto al patrimonio que posee, o en otras palabras, la empresa utiliza el 6.6% de su patrimonio en la generación de utilidades.

## 2. Rentabilidad sobre los activos totales (ROA)

*TORRES S. (2011) indica que "mide la rentabilidad de los activos respecto a su aporte en la utilidad neta. Este índice de retorno sobre activos (ROA por su siglas en inglés) mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee, el ROA nos da una idea de cuan eficiente es una empresa en el uso de sus activos para generar utilidades".*

Por lo tanto es un ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de entidad, donde se expresa de la siguiente formula;

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Ilustramos el caso con un ejemplo;

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS} = \frac{4,000}{30,000} = 0.133 \text{ ó } 13.3\%$$

Donde nos da un ROA de 13.3 % es decir, la empresa tiene una rentabilidad de 13.3 % con respecto a los activos que posee, o en otras palabras, la empresa utiliza el 13.3% del total de sus activos en la generación de utilidades.

### 3. Rentabilidad de las ventas

*TORRES S. (2011) indica que “nos muestra la relación que existe entre utilidad que se obtiene en relación a las ventas totales. Es el índice que mide la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas que genera y es una forma de entender cuanto beneficios se queda la empresa por cada sol de ventas”.*

Este ratio engloba la rentabilidad total obtenida por unidad monetaria vendida. Incluye todos los conceptos por lo que la empresa obtiene ingresos o genera gastos. Ratios muy elevados de rentabilidad son muy positivos; éstos debería ir acompañados por una política de retribución, donde se expresa de la siguiente formula;

$$\text{RENTABILIDAD DE LAS VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

Ilustramos el caso con un ejemplo;

$$\text{RENTABILIDAD DE LAS VENTAS} = \frac{4,000}{20,000} = 0.2 \text{ ó } 20\%$$

Nos da una rentabilidad sobre ventas de 20% es decir, la empresa tiene una rentabilidad del 20% con respecto a las ventas, o en otras palabras las utilidades representan el 20% del total de las ventas.

## **Tipos de Rentabilidad**

### **1. Rentabilidad económica.**

*SÁNCHEZ A. (1994) indica que "la rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador del ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquéllos (denominador del ratio). Llamando RN al resultado neto contable, AT al activo total y RE a la rentabilidad económica"*

$$RE = RN/A$$

### **2. Rentabilidad financiera.**

*SÁNCHEZ A. (1994). Indica que "la doctrina del análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a*

*favor de sus accionistas. Por esta razón, el ratio se formula tomando en el numerador la riqueza en un período, esto es, el resultado neto (RN) y consignando en el denominador la aportación realizada por los accionistas para conseguirlo, los recursos propios (RP)”.*

$$RF = RN / RP$$

### **2.3. Definiciones de Términos Básicos**

**Activo:** PALOMINO C. (2010). Indica que “son recursos económicos que posee una empresa bajo el control del negocio que proviene de hechos pasados y de los cuales se espera que generen beneficios económicos futuros para la empresa”.

**Apalancamiento Financiero:** El apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. Relación de deuda total a activo total. Proporción de los activos totales que se ha financiado con préstamos. Indican la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo

**Estado de situación financiera:** PALOMINO C. (2010). Indica que “es el estado de situación que ofrece como se encuentra la estructura económica- financiera de la entidad, como una representación que muestra la posición financiera de empresa y sobre la cual se fundamenta toda la contabilidad”

**Estado de resultado:** PALOMINO C. (2010) indica que “es un documento financiero en el cual se informa detallada y ordenadamente tal como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable, mediante la sumatoria de los ingresos, menos los costos, gastos y la diferencia de cambio, debe arrojar el resultado del ejercicio, es el estado que indica la rentabilidad del negocio con relación al año anterior u otro periodo”.

**Estados financieros:** PALOMINO C. (2010). Indica que “es un documento cuyo fin es proporcionar información de la situación financiera de la empresa para apoyar la toma de decisiones, muestra la situación financiera de una entidad económica en una fecha determinada, se prepara de acuerdo a normas, principios y reglas establecidas por la contabilidad”.

**Financiera:** Es el comportamiento económico-financiero de la entidad, los recursos económicos que controla, la estructura de sus fuentes de financiación y su liquidez y solvencia.

**Pasivo:** PALOMINO C. (2010). Indica que “está representado por las deudas u obligaciones que tiene la empresa, son obligaciones presentes como resultado de hechos pasados, previéndose que su liquidación produzca para empresa una salida de recursos”

**Patrimonio:** PALOMINO C. (2010). Indica que “está constituida por las partidas que representan los recursos aportados por los socios o accionistas, los excedentes generados por las operaciones que realiza la empresa”

**Ratios:** Los ratios vienen a ser una relación por cociente, expresado en porcentaje o números, son valores calculados a partir de valores obtenidos en los estados Financieros.

#### **2.4. MYPES**

Las micros y pequeñas empresas son unidades económicas que realizan actividades de producción, extracción o brindan servicios bajo cualquiera de las formas de organización empresarial.

## **Norma legal**

En concordancia con el Texto Único Ordenado (TUO) de la ley N° 28015, ley de promoción de la competencia formalización y desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas, se categoriza de las siguientes formas;

**Microempresa.-** de uno (1) a diez (10) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

**Pequeña empresa.-** de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributaria (UIT).

## **2.5. Epistemología**

### **Datos ex post factos**

*BERNARDO Y CALDERO (2000). Indica que "la expresión "ex-post-facto" significa "después de hecho", haciendo alusión a que primero se produce el hecho y después se analizan las posibles causas y consecuencias, por lo que se trata de un tipo de investigación en donde no se modifica el fenómeno o situación objeto de análisis".*

### **Da tos ex post facto en estudio Descriptivo**

*BISQUERRA R. (2004). Indica que "podemos definir investigación como la descripción de fenómenos naturales o debidos a la acción del hombre para conocer de forma sistemática la realidad. Esto es de vital importancia en los procesos de construcción del conocimiento. En nuestro campo, los estudios descriptivos forman una opción de investigación cuantitativa con descripciones muy precisas y cuidadosas respecto de fenómenos educativos".*

**Dimensiones:** FERRER J. (2010). Indica que "vendrían a ser sub variables o variables con un nivel más cercano al indicador, las dimensiones para ser contrastadas empíricamente por el investigador. Hacen referencia a los aspectos o facetas específicas de un concepto que queremos investigar".

**Hipótesis:** HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ Y BAPTISTA (2004). Indican que "las hipótesis indican lo que estamos buscando o tratando de probar y pueden definirse como explicaciones del fenómeno investigado formulado a manera de proposiciones. Las hipótesis no necesariamente son verdaderas; pueden o no serlo, pueden o no comprobarse con los hechos. Son refutables. Dentro de la investigación

científica, las hipótesis son proposiciones tentativas acerca de la relación entre dos o más variables y se apoyan en los conocimientos organizados y sistematizados”.

**Matriz de Operacionalización:** Esta matriz sirve para evaluar la coherencia lógica de la relación entre las variables y sus definiciones.

### **Teoría Cuantitativa**

*CRESWELL J. (2010). Indica que “en estudios cuantitativos uno usa teoría deductivamente y la coloca al principio del plan de estudio, con el objetivo “de probar y verificar una teoría más que desarrollarla, el investigador apoya una teoría, colecciona datos para ponerlos a prueba y refleja en la confirmación o no confirmación de la teoría por los resultados”.*

### **Teoría de la investigación descriptiva.**

*ARIAS G. (2006). Indica que “la investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de establecer este tipo de*

*investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos que se refiere”.*

### **Teoría de la investigación Correlacional.**

*ARIAS G. (2006). Indica que “su finalidad es determinar el grado de relación o asociación (no causal) existente entre dos o más variables. En estos estudios, primero se miden las variables y luego mediante prueba de Hipótesis correlacionales y aplicación de técnicas estadísticas”.*

**Variabes:** ARIAS G. (2006). Indica que “una variable es una característica o cualidad, magnitud o cantidad susceptible de sufrir cambios y es objeto de análisis, medición, manipulación o control en una investigación”.

**Variable Independiente:** JESÚS A. (2013). Indica que “son Factores que constituyen la causa, siendo que previamente han demostrado ser factores de riesgo del problema que se estudia en el nivel investigativo relacional”.

**Variable Dependiente:** JESÚS A. (2013). Indica que “representa la variable de estudio. Mide o describe el problema que se está estudiando, para su existencia o desenvolvimiento depende de otra u otras variables independientes”.

### **III. VARIABLES E HIPOTESIS**

#### **3.1. Variables de la investigación**

La investigación presenta dos variables:

Como variable independiente tenemos el financiamiento y como variable dependiente la rentabilidad; que pasamos a conceptualizar cada de ellas.

#### **Variable independiente (X): Financiamiento.**

Se denomina financiamiento; al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio. Entonces la financiación es el acto de dotar de dinero y de crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, es la contribución de dinero que se requiere para concretar un proyecto o actividad, como ser el desarrollo del propio negocio. Generalmente las maneras más comunes de obtener la financiación; es a través de préstamos o de créditos.

La variable independiente financiamiento se relaciona con la variable dependiente rentabilidad, ya que el financiamiento influyo positivamente, lo cual genero una mayor rentabilidad a mediano plazo para la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.

**Variable Dependiente (Y): Rentabilidad.**

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. 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.

La variable dependiente rentabilidad se relaciona con la variable independiente financiamiento, ya que se obtuvo mayor rentabilidad de los últimos años gracias al financiamiento oportuno mediante la utilización de los ratios financieros.

**3.2. Operacionalización de las variables**

**Concepto.-** sirve para evaluar la coherencia lógica de la relación entre variables y sus definiciones.

**MATRIZ DE OPERACIONALIZACION**

	Variables	Dimensiones	Indicadores
	Variable Independiente	Ratios	Independencia Financiera
X	Financiamiento		Grado de Apalancamiento
			Multiplicador del Capital
	Variable Dependiente	Ratios	Rentabilidad de las ventas
Y	Rentabilidad		Rentabilidad del Activo
			Rentabilidad Patrimonial

### **3.3. Hipótesis general e hipótesis específicas.**

#### **Hipótesis general**

El financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 – 2015.

#### **Hipótesis específicas**

- La independencia financiera influye positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.
- El grado de apalancamiento influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.
- El multiplicador del capital influye positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

## **IV. METODOLOGIA**

### **4.1. Tipo de investigación.**

La investigación ha sido aplicada, porque busco solucionar un problema concreto y práctico de las MYPES del sector comercial, acerca de su financiamiento y la rentabilidad que generan. Además cabe manifestar que la investigación tiene influencia de características cuantitativa porque ha permitido medir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES en el sector comercial del distrito de Imperial representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.

### **4.2. Diseño de investigación**

El nivel de investigación es no experimental, de diseño descriptivo correlacional, al relacionar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES en el sector comercial del distrito de Imperial.

### **4.3 Población y muestra**

#### **4.3.1. Población.**

Nos es por parte numérica ya que la población estuvo constituida por la información financiera de la Empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. La misma que es una MYPE referente del Sector Comercial del distrito de Imperial – Cañete, de donde se obtuvieron los datos a partir de los Estados financieros.

#### **4.3.2. Muestra.**

No fue necesario extraer una muestra ya que los datos son ex post-facto, ya que existen y está constituida por todas las unidades estadísticas que presenta la población, es decir la información financiera de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.

#### **4.4. Técnica e instrumento de recolección de datos.**

##### **4.4.1. Técnicas.**

Las principales técnicas que se utilizaron son: la recopilación documental y la revisión de los estados financieros, referido al tema de investigación.

Análisis Documental: Mediante esta técnica se realizó la revisión y lectura de la información financiera recopilada y su respectivo análisis, para posteriormente formular los resultados, las pruebas de hipótesis y de apoyo a las conclusiones respectivas.

##### **4.4.2. Instrumentos.**

Los instrumentos utilizados en la medición de las variables estuvieron constituidos por las guías de análisis documental.

#### **4.5. Procedimiento de recolección de datos**

En primero lugar se procedió a recolectar la información estadística que brindó la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. a través de su área contable. Debemos señalar que la información referenciada previamente; presenta datos muy confiables y oficiales, en consecuencia garantizaron el desarrollo y los resultados de la investigación, en segundo lugar se procedieron a tomar las estadísticas relacionadas a nuestras variables de investigación y elaboramos de nuestra base de datos en una hoja de cálculo de Excel.

#### **4.6. Procesamiento estadístico y análisis de datos.**

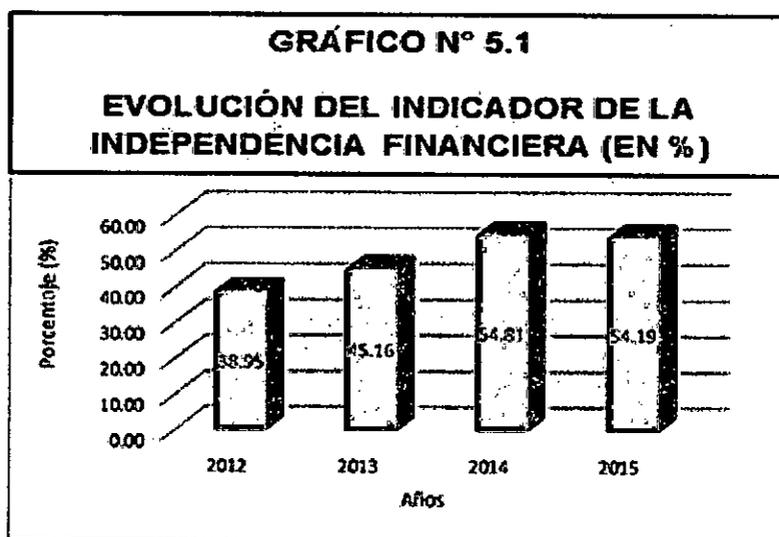
El procesamiento estadístico de nuestra información; ha permitido la presentación y descripción de nuestros datos, y a través de ello para desarrollar el respectivo análisis de la información recogida y obtener los resultados, que presentamos en nuestra investigación los mismos que fueron expresados a través de porcentajes, tablas y gráficos, además se utilizaron los coeficientes de correlación y regresión para brindar información coherente de los datos recogidos. Finalmente debemos manifestar que se usó los test estadísticos para realizar las respectivas pruebas de hipótesis, y las herramientas que permitieron su análisis fueron el programa SPSS versión 22 y el Excel 2013.

## V. RESULTADOS.

### 5.1. Evolución del indicador de la independencia Financiera.

(Véase la tabla y el gráfico N° 5.1). Donde se muestran los valores porcentuales de la evolución del indicador de la independencia financiera (en %) para el período 2012- 2015. (Véase la tabla y el gráfico N°5.1)

<b>TABLA N° 5.1</b>		
<b>EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA INDEPENDENCIA FINANCIERA (EN %)</b>		
Años	Valor en fracción	Valor en %
2012	0.3895	38.95
2013	0.4516	45.16
2014	0.5481	54.81
2015	0.5419	54.19
<b>Promedio</b>		<b>48.28</b>
Fuente: Estados Financieros; Empresa: JBM DONAGRO MAX SAC		
Elaboración propia		



(Véase en la tabla y Gráfico 5.1, en la Página. 50). Se presenta la evolución del indicador de la independencia financiera, donde se demostró que durante todo el periodo de nuestra investigación este indicador presentó una evolución positiva, es decir que los pasivos crecieron más que el patrimonio de la empresa. Determinando que la empresa está por un buen camino para un óptimo nivel de independencia financiera siendo menos dependiente de sus proveedores financieros

Este detalle se expresa que en el año 2012 presente un valor porcentual de 38.95%, para el año 2013 presenta un valor de 45.16%, para el año 2014 logro registrar un valor porcentual de 54.81%, finalmente en el último año 2015 registro el 54.19%, donde el indicador de independencia financiera más alto es en el año 2014.

Donde se obtiene un promedio de 48.28%, quiere decir que el 48.28% que financian son fondos propios de la empresa.

## **5.2. Evolución del indicador del grado de apalancamiento.**

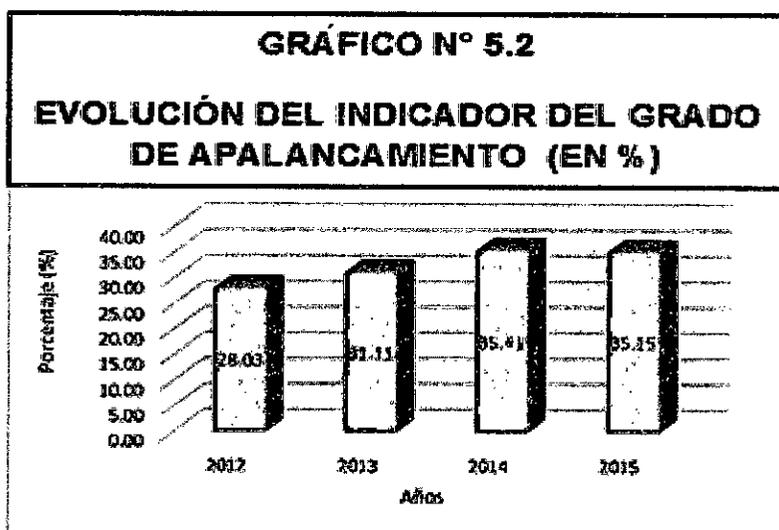
(Véase en la tabla y el gráfico N° 5.2, en la página 52). Donde se muestran los valores porcentuales de la Evolución del indicador del grado de apalancamiento para el período 2012-2015.

**TABLA N° 5.2**

**EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL GRADO DE APALANCAMIENTO (EN %)**

Años	Valor en fracción	Valor en %
2012	0.2803	28.03
2013	0.3111	31.11
2014	0.3541	35.41
2015	0.3515	35.15
<b>Promedio</b>		<b>32.42</b>

Fuente: Estados Financieros Empresa SIM DONAGRO VARSAC  
Elaboración propia



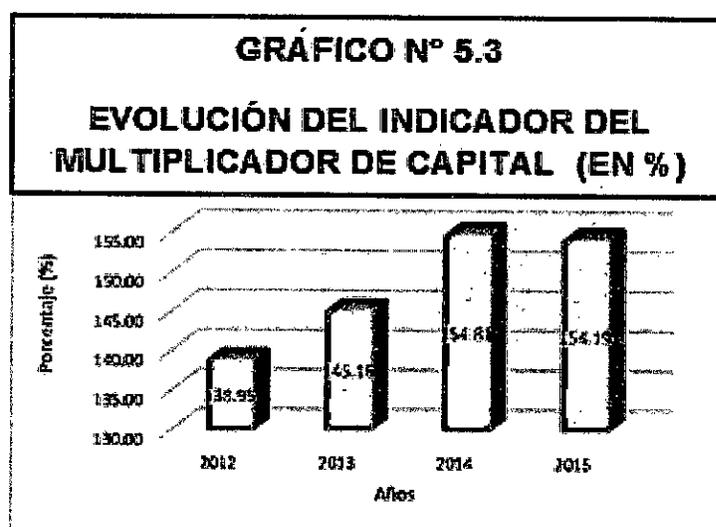
(Véase la tabla y el gráfico N° 5.2). donde se presenta la evolución del indicador del grado de apalancamiento, donde se demostró que durante todo el periodo de nuestra investigación este indicador presenta una evolución creciente; es decir que los pasivos son crecientes respecto de los activos en el período de análisis.

Donde se obtiene un promedio del 32.42 % del periodo 2012 al 2015. Es decir que el 32.42% de los activos totales es financiado por acreedores financieros.

### 5.3 Evolución del indicador del multiplicador del capital.

(Véase la tabla y el gráfico N° 5.3). Donde se muestra los valores porcentuales de la evolución del indicador del multiplicador del capital para el período 2012-2015.

<b>TABLA N° 5.3</b>		
<b>EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL MULTIPLICADOR DE CAPITAL (EN %)</b>		
<b>Años</b>	<b>Valor en fracción</b>	<b>Valor en %</b>
2012	1.3895	138.95
2013	1.4516	145.16
2014	1.5481	154.81
2015	1.5419	154.19
<b>Promedio</b>		<b>148.28</b>
Fuente: Estados Financieros: Empresa: JIM DONAGRO MAX SAC		
Elaboración propia		



(Véase en la tabla y el gráfico N° 5.3, en la página 53). Donde se presenta la evolución del indicador del multiplicador del capital, donde se demostró que durante todo el periodo de nuestra investigación presento una evolución creciente; es decir que los activos son crecientes respecto del patrimonio en el período de análisis. Para el año 2012, 2013 y 2014 se registraron valores porcentuales de 138.95%, 145.16% y 154.81% respectivamente, mostrando crecimientos continuos y un leve descenso porcentual para el año 2015 cuyo valor fue 154.19%.

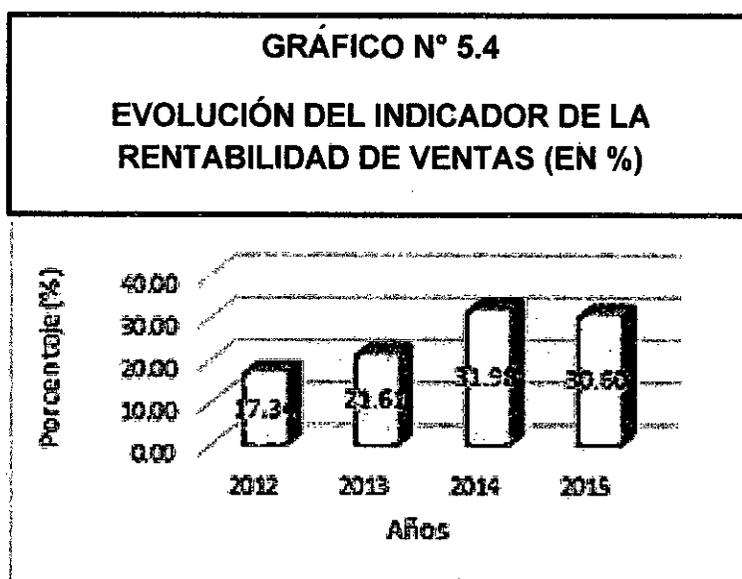
Esto significa que las inversiones que refleja la empresa superan a su patrimonio para todo el periodo de análisis, el leve descenso presentado en el 2015, no tiene un grado de repercusión.

Donde se obtiene un promedio de 148.28 % del periodo 2012 al 2015. Es decir que los activos representan el 148.28% del patrimonio de los accionistas, o sea que, por cada sol invertido por ellos hay S/1.48 en activos. Consecuentemente los restantes 48 céntimos están siendo financiados por ellos mismos.

#### **5.4. Evolución del indicador de la rentabilidad de ventas**

(Véase en la tabla y el gráfico N° 5.4, de la página 55). Donde se muestran los valores porcentuales de la Evolución del indicador de la Rentabilidad de ventas para el periodo 2012-2015.

<b>TABLA N° 5.4</b>		
<b>EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA RENTABILIDAD DE VENTAS (EN %)</b>		
<b>Años</b>	<b>Valor en fracción</b>	<b>Valor en %</b>
2012	0.1734	17.34
2013	0.2161	21.61
2014	0.3198	31.98
2015	0.3060	30.60
<b>Promedio</b>		<b>25.38</b>
Fuente: Estados Financieros; Empresa : J&M DONAGRO MAXSAC		
Elaboración propia		



(Véase la tabla y el gráfico N° 5.4).donde se presenta la evolución del indicador de la rentabilidad de ventas, donde se demostró que durante todo el periodo de nuestra investigación este indicador presento una evolución creciente, es decir que la utilidad neta es creciente respecto de las ventas para el período de análisis.

Como se aprecia en este detalle se interpreta que ha ido incrementando la rentabilidad con respecto a la ventas .A partir del año 2012 al 2014 se registraron valores porcentuales de 17.34%, al 31.98% respectivamente, en estos años el indicador ha mostrado crecimientos continuos, y finalmente para el año 2015 presenta un valor de 30.60%, donde se obtiene un promedio de 25.38% del periodo 2012 al 2015.

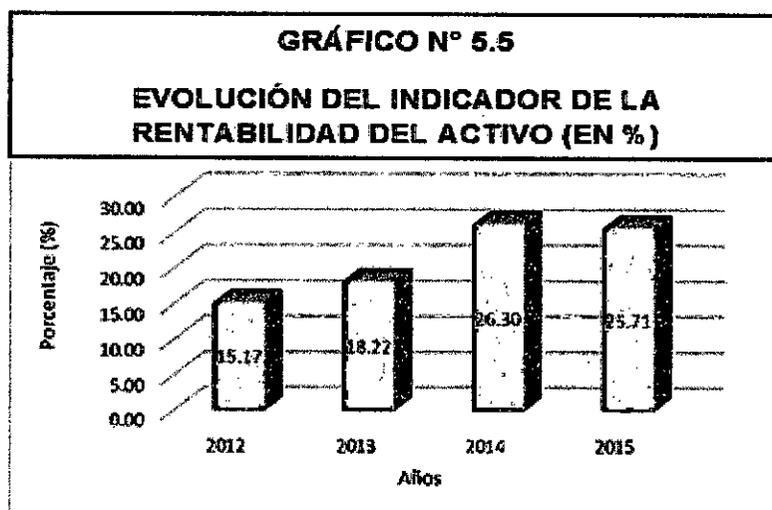
Es decir la empresa tiene una rentabilidad del 25.38% con respecto a las ventas, o en otras palabras las utilidades representan el 25.38% del total de las ventas.

#### **5.5 Evolución del indicador de la rentabilidad del activo.**

(Véase en la tabla y el gráfico N° 5.5, de la página 57).donde se muestra los valores porcentuales de la Evolución del indicador de la Rentabilidad de Activo para el período 2012-2015.

<b>TABLA N° 5.5</b>		
<b>EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO (EN %)</b>		
<b>Años</b>	<b>Valor en fracción</b>	<b>Valor en %</b>
2012	0.1517	15.17
2013	0.1822	18.22
2014	0.2630	26.30
2015	0.2571	25.71
<b>Promedio</b>		<b>21.35</b>

Fuente: Estados Financieros; Empresa: JEM DON AGRO MAXSAC  
Elaboración propia



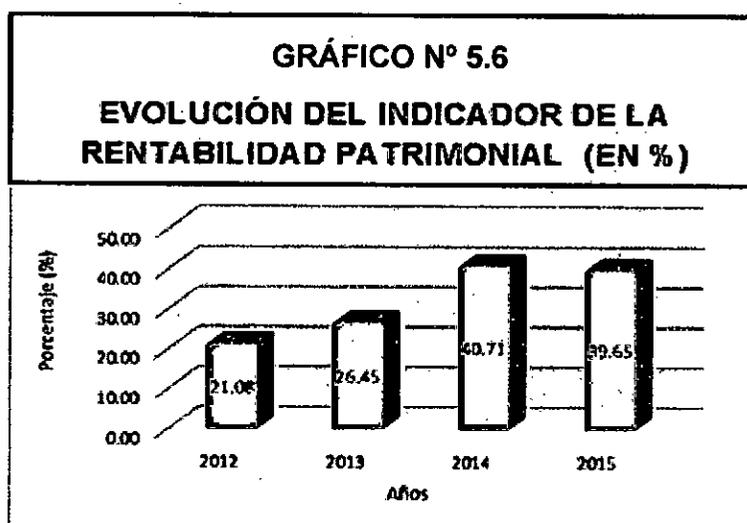
(Véase la tabla y el gráfico N° 5.5) donde se presenta una evolución creciente del indicador de la Rentabilidad del activo, es decir que la utilidad neta es creciente respecto del activo para el período de análisis. En el gráfico podemos observar que para el año 2012 registro un valor porcentual de 15.17%, para los años 2013 y 2014 presentó valores de 18.22% y 26.30%, siendo este último el valor más alto de la serie y finalmente para el año 2015 muestra un pequeño descenso, alcanzando el valor de 25.71%. Donde se obtiene un promedio del

21.35% del periodo 2012 al 2015. Es decir la empresa tiene una rentabilidad de 21.35% con respecto a los activos que posee, o en otras palabras, la empresa utiliza el 21.35% del total de sus activos en la generación de utilidades.

### 5.6 Evolución del indicador de la rentabilidad patrimonial

(Véase la tabla y el gráfico N° 5.6) donde se muestra la Evolución del indicador de la Rentabilidad de Patrimonial para el periodo 2012-2015.

<b>TABLA N° 5.6</b>		
<b>EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA RENTABILIDAD PATRIMONIAL (EN %)</b>		
<b>Años</b>	<b>Valor en fracción</b>	<b>Valor en %</b>
2012	0.2108	21.08
2013	0.2645	26.45
2014	0.4071	40.71
2015	0.3965	39.65
<b>Promedio</b>		<b>31.97</b>
Fuente: Estados Financieros Empresa : J.M. DONAGRO I AYSAC		
Elaboración propia		



(Véase la tabla y el gráfico N° 5.6, de la página 58). Donde se muestra que este indicador presentó una evolución creciente, es decir que la utilidad neta es creciente respecto al patrimonio.

Este detalle nos indica que se obtuvo un promedio de 31.97% del periodo 2012 al 2015, determinando que la empresa tiene una rentabilidad del 31.97% con respecto al patrimonio que posee o en otras palabras, la empresa utiliza el 31.97% de su patrimonio para la generación de utilidades.

## **VI. DISCUSION DE RESULTADOS.**

Para la discusión de resultados mostramos primero la contrastación de las hipótesis específicas para luego demostrar la hipótesis general, como se muestra a continuación:

### **6.1 Contrastación de hipótesis con los resultados.**

#### **Prueba de la hipótesis específica 1.**

La independencia financiera influye positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

(Véase la tabla N° 6.1).donde se ha demostrado nuestra hipótesis específica 1, que está a continuación:

<b>TABLA 6.1</b>		
<b>RELACION ENTRE INDEPENDENCIA FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE VENTAS (EN TANTO POR UNO)</b>		
<b>Años</b>	<b>Independencia financiera</b>	<b>Rentabilidad de ventas</b>
2012	0.3895	0.1734
2013	0.4516	0.2161
2014	0.5481	0.3198
2015	0.5419	0.3060

(Véase el cuadro N° 6.1). Que se obtuvo Mediante el cuadro ilustrativo de la aplicación de las fórmulas de los ratios de Independencia financiera y rentabilidad de las ventas.

**CUADRO N° 6.1**  
**DEMOSTRACION DE LOS RATIOS APLICADOS A LA EMPRESA**  
**J&M DON AGRO MAX S.A.C**

FORMULA	2012	2013	2014	2015
$INDEPENDENCIA\ FINANCIERA = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO}$	$\frac{78,634}{201,866} = 0.3895$	$\frac{108,321}{239,880} = 0.4516$	$\frac{241,259}{440,148} = 0.5481$	$\frac{246,880}{455,580} = 0.5419$
$RENTABILIDAD\ DE\ LAS\ VENTAS = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS}$	$\frac{42,562}{245,466} = 0.1734$	$\frac{63,449}{293,630} = 0.2161$	$\frac{179,177}{560,244} = 0.3198$	$\frac{180,631}{590,200} = 0.3060$

Lo cual nos demuestra la relación entre la variable independencia financiera y la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete. Años 2012 -2015 representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. para el periodo de análisis que evidencia una relación positiva.

Interpretándose que la independencia financiera es sostenida por ingresos generados por el mismo negocio, lo que demuestra que no se necesita un tercero al momento de invertir.

Quedando confirmado al desarrollar la regresión respectiva. Para obtener este resultado se utilizó el método estadístico de cuadrados mínimos ordinarios, y obtuvimos la siguiente función lineal:

$$Y = -0.191 + 0.922 X.$$

Dónde: Y es la Rentabilidad de ventas.

X es la Independencia financiera.

En la regresión se ha obtenido un coeficiente de determinación de 0.99004, este resultado explica que la independencia financiera se explica en un 99.00% a la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015, además se está confirmando un buen ajuste de los datos a la regresión que hemos planteado.

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0.995009678
<b>Coeficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	<b>0.99004426</b>
R <sup>2</sup> ajustado	0.98506639
Error típico	0.008634143
Observaciones	4

Después de obtener el nivel de correlación, procedemos a realizar la prueba de hipótesis para los parámetros de la regresión, tomando en cuenta la independencia financiera y la rentabilidad de ventas de las

MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015.

Ho: La independencia financiera influye negativamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Ha: La independencia financiera influye positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Luego de aplicar el proceso estadístico se presenta los siguientes resultados:

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0.014826872	0.014826872	198.889138	0.00499032
Residuos	2	0.000149097	7.45484E-05		
Total	3	0.014975969			

Prueba de hipótesis analizando "t" student				
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-0.191366152	0.031862244	-6.00604755	0.026619913
Variable X 1	0.922160114	0.065388414	14.10280604	0.004990322

Desarrollamos la prueba correspondiente para el parámetro “b” (es el parámetro de comportamiento de la función lineal):

Hipótesis nula:  $H_0: b = 0$

Hipótesis alternativa:  $H_a: b \neq 0$

Nivel de significancia:  $\alpha = 5\%$

Nivel de confianza:  $(1 - \alpha) = 95\%$

Para “t” tabulado ( $T_t$ ) para  $(\alpha/2)$  y  $n-1$  grados de libertad es:

$t_{t. (0.05, 3)} = 2.353$

La prueba t student, “t” calculado es:  $T_c = 14.10$

Entonces:  $T_c > T_t$                        $14.10 > 2.353$

Después de desarrollar el proceso estadístico manifestamos que se rechaza la hipótesis nula, y en consecuencia se afirma que la independencia financiera influye positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015. Esta afirmación nos indica que valor de b es significativo y queda consolidado con el “p” valor de 0.0049 que resulta menor a 0.05, del nivel de significancia.

### **Prueba de la hipótesis específica 2.**

El grado de apalancamiento influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

(Véase la tabla y el cuadro N° 6.2). Donde se ha demostrado nuestra hipótesis específica 2, que está a continuación:

<b>TABLA 6.2</b> <b>RELACION ENTRE GRADO DE APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO (EN TANTO POR UNO)</b>		
Años	Apalancamiento Financiero	Rentabilidad del Activo
2012	0.2803	0.1517
2013	0.3111	0.1822
2014	0.3541	0.2630
2015	0.3515	0.2571

Que se obtuvo Mediante el cuadro ilustrativo de la aplicación de las fórmulas de los ratios de grado de apalancamiento y rentabilidad sobre activos.

**CUADRO N° 6.2**  
**DEMOSTRACION DE LOS RATIOS APLICADOS A LA EMPRESA J&M DON AGRO MAX S.A.C**

FORMULA	2012	2013	2014	2015
$\text{GRADO DE APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{78,634}{280,500} = 0.2803$	$\frac{108,321}{348,201} = 0.3111$	$\frac{241,259}{681,407} = 0.3541$	$\frac{246,880}{702,460} = 0.3515$
$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{42,562}{280,500} = 0.1517$	$\frac{63,449}{348,201} = 0.1822$	$\frac{179,177}{681,407} = 0.2630$	$\frac{180,631}{702,460} = 0.2571$

La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial –

Cañete representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C para el periodo de análisis muestra una relación positiva.

Interpretándose que el grado de apalancamiento es un mecanismo favorable para incrementar la inversión y a la vez haciendo un buen uso de sus activos para generar rentabilidad.

Quedando confirmado al desarrollar la regresión respectiva. Para obtener este resultado; se utilizó el método estadístico de cuadrados mínimos ordinarios, y obtuvimos la siguiente función lineal:

$$Y = -0.289 + 1.551 X$$

Dónde: Y es la Rentabilidad del activo.

X es el Apalancamiento financiero

En la regresión se ha obtenido un coeficiente de determinación de 0.98131, este resultado explica que el apalancamiento financiero se explica en un 98.13% a la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015. Además se está confirmando un buen ajuste de los datos a la regresión que hemos planteado.

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0.990615252
<b>Coeficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	<b>0.981318578</b>
R <sup>2</sup> ajustado	0.971977867
Error típico	0.009241257
Observaciones	4

Después de obtener el nivel de correlación, procedemos a realizar la prueba de hipótesis para los parámetros de la regresión, tomando en cuenta el apalancamiento financiero y la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015.

Ho: El apalancamiento financiero influye negativamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Ha: El apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Luego de aplicar el proceso estadístico se presenta los siguientes

Resultados:

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0.008972061	0.008972061	105.058231	0.00938475
Residuos	2	0.000170802	8.54008E-05		
Total	3	0.009142863			

Prueba de hipótesis analizando "t" student				
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-0.289331607	0.04927605	-5.871647683	0.027801565
Variable X 1	1.550870288	0.151307492	10.24979176	0.009384748

Desarrollamos la prueba correspondiente para el parámetro "b" (es el parámetro de comportamiento de la función lineal):

Hipótesis nula:  $H_0: b = 0$

Hipótesis alternativa:  $H_a: b \neq 0$

Nivel de significancia:  $\alpha = 5\%$

Nivel de confianza:  $(1 - \alpha) = 95\%$

Para "t" tabulado ( $T_t$ ) para  $(\alpha/2)$  y  $n-1$  grados de libertad es:

$t_{(0.05, 3)} = 2.353$

La prueba t student, "t" calculado es:  $T_c = 10.25$

Entonces:  $T_c > T_t$                        $10.25 > 2.353$

Después de desarrollar el proceso estadístico manifestamos que se rechaza la hipótesis nula, y en consecuencia se afirma que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 – 2015. Representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C

Lo indicado en el párrafo anterior nos muestra una afirmación que nos indica que valor de b es significativo y queda consolidado con el "p" valor de 0.0093 que resulta menor a 0.05, del nivel de significancia.

### Prueba de la hipótesis específica 3.

El multiplicador del capital influye positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

(Véase la tabla y el cuadro N° 6.3). Donde se ha demostrado nuestra hipótesis específica 2, que está a continuación:

TABLA 6.3		
RELACION ENTRE EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL Y LA RENTABILIDAD PATRIMONIAL (EN TANTO POR UNO)		
Años	Multiplicador del Capital	Rentabilidad Patrimonial
2012	1.3895	0.2108
2013	1.4516	0.2645
2014	1.5481	0.4071
2015	1.5419	0.3965

Que se obtuvo Mediante el cuadro ilustrativo de la aplicación de las fórmulas de los ratios de multiplicador de capital y rentabilidad patrimonial.

CUADRO N° 6.3				
DEMOSTRACION DE LOS RATIOS APLICADOS A LA EMPRESA J&M DON AGRO MAX S.A.C				
FORMULA	2012	2013	2014	2015
$MULTIPLICADOR DE CAPITAL = \frac{ACTIVO TOTAL}{PATRIMONIO}$	$\frac{280,500}{201,866} = 1.3895$	$\frac{348,201}{239,201} = 1.4516$	$\frac{681,407}{440,148} = 1.5481$	$\frac{702,460}{455,580} = 1.5419$
$RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO}$	$\frac{42,562}{201,866} = 0.2108$	$\frac{63,449}{239,201} = 0.2645$	$\frac{179,177}{440,148} = 0.4071$	$\frac{180,631}{455,580} = 0.3965$

La relación entre el multiplicador del capital y la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete. Años 2012-2015 representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C para el periodo de análisis; muestra una relación positiva.

Interpretándose que mediante un buen uso del multiplicador de capital se puede generar rentabilidad patrimonial mediante la inversión oportuna de los socios.

Quedando confirmado al desarrollar la regresión respectiva. Para obtener este resultado; se utilizó el método estadístico de cuadrados mínimos ordinarios, y obtuvimos la siguiente función lineal:

$$Y = -1.562 + 1.269 X$$

Dónde: Y es la rentabilidad patrimonial.

X es el multiplicador del capital.

En la regresión se ha obtenido un coeficiente de determinación de 0.9875, este resultado explica que el multiplicador del capital se explica en un 98.75% a la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015. Además se está confirmando un buen ajuste de los datos a la regresión que hemos planteado.

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.993729619
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	<b>0.987498556</b>
R <sup>2</sup> ajustado	0.981247834
Error típico	0.013330227
Observaciones	4

Después de obtener el nivel de correlación, procedemos a realizar la prueba de hipótesis para los parámetros de la regresión, tomando en cuenta el multiplicador del capital y la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete para los años 2012 al 2015.

Ho: El multiplicador del capital influye negativamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Ha: El multiplicador del capital influye positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Luego de aplicar el proceso estadístico se presenta los siguientes resultados:

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.02807252	0.02807252	157.981521	0.00627038
Residuos	2	0.00035539	0.00017769		
Total	3	0.02842791			

Prueba de hipótesis analizando "t" student				
	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-1.561715986	0.149836808	-10.42277934	0.009080009
Variable X 1	1.268860944	0.10095106	12.56907002	0.006270381

Desarrollamos la prueba correspondiente para el parámetro "b" (es el parámetro de comportamiento de la función lineal):

Hipótesis nula:  $H_0: b = 0$

Hipótesis alternativa:  $H_a: b \neq 0$

Nivel de significancia:  $\alpha = 5\%$

Nivel de confianza:  $(1 - \alpha) = 95\%$

Para "t" tabulado ( $T_t$ ) para  $(\alpha/2)$  y  $n-1$  grados de libertad es:

$t_{t. (0.05, 3)} = 2.353$

La prueba t student, "t" calculado es:  $T_c = 12.569$

Entonces:  $T_c > T_t$                        $12.569 > 2.353$

Después de desarrollar el proceso estadístico manifestamos que se rechaza la hipótesis nula, y en consecuencia se afirma que el multiplicador del capital influye positivamente en la rentabilidad

patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. Esta afirmación nos indica que el valor de  $b$  es significativo y queda consolidado con el "p" valor de 0.0062 que resulta menor a 0.05, del nivel de significancia.

#### **6.4 Prueba de la hipótesis General.**

El financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012 - 2015.

Al haber probado nuestras hipótesis específicas, implícitamente podemos afirmar que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete. Años 2012-2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C para el periodo de análisis. En consecuencia nuestra hipótesis general es aceptada, basada en las pruebas estadísticas que se realizaron con las hipótesis específicas.

(Véase el cuadro N ° 6.4, de la página 74). Donde se ilustra el cuadro de la demostración de los ratios aplicados para los resultados de las pruebas hipótesis específicas y así demostrar la prueba de hipótesis general.

**CUADRO N° 6.4**  
**DEMOSTRACION DE LOS RATIOS APLICADOS A LA EMPRESA**  
**J&M DON AGRO MAX S.A.C**

FORMULA	2012	2013	2014	2015
INDEPENDENCIA FINANCIERA = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{78,634}{201,866} = 0.3895$	$\frac{108,321}{239,880} = 0.4516$	$\frac{241,259}{440,148} = 0.5481$	$\frac{246,880}{455,580} = 0.5419$
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{42,562}{245,466} = 0.1734$	$\frac{63,449}{293,630} = 0.2161$	$\frac{179,177}{560,244} = 0.3198$	$\frac{180,631}{590,200} = 0.3060$
GRADO DE APALANCAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{78,634}{280,500} = 0.2803$	$\frac{108,321}{348,201} = 0.3111$	$\frac{241,259}{681,407} = 0.3541$	$\frac{246,880}{702,460} = 0.3515$
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{42,562}{280,500} = 0.1517$	$\frac{63,449}{348,201} = 0.1822$	$\frac{179,177}{681,407} = 0.2630$	$\frac{180,631}{702,460} = 0.2571$
MULTIPLICADOR DE CAPITAL = $\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{280,500}{201,866} = 1.3895$	$\frac{348,201}{239,201} = 1.4516$	$\frac{681,407}{440,148} = 1.5481$	$\frac{702,460}{455,580} = 1.5419$
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{42,562}{201,866} = 0.2108$	$\frac{63,449}{239,201} = 0.2645$	$\frac{179,177}{440,148} = 0.4071$	$\frac{180,631}{455,580} = 0.3965$

Comparación de resultados obtenido del periodo 2012 al 2015 de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C;

$$\text{PASIVO TOTAL} = \frac{2015}{2012} = \frac{246,880}{78,634} = 313.96\%$$

Interpretación; los pasivos de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. del periodo 2012 al 2015 se han incrementado notablemente en un 313.96%, esto indica que se ha triplicado las obligaciones financieras con nuestros acreedores.

$$\text{PATRIMONIO} = \frac{2015}{2012} = \frac{455,580}{201,866} = 225.68\%$$

Interpretación; el patrimonio de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. del periodo 2012 al 2015 se han incrementado notablemente en un 225.68 %, esto indica que se ha duplicado gracias al pasivo, ya que dichas inversiones inyectaron mayor capacidad para vender y así obtener una mayor utilidad neta, generando el crecimiento del patrimonio de la empresa

$$\text{UTILIDAD NETA} = \frac{2015}{2012} = \frac{180,631}{42,562} = 424.39\%$$

Interpretación; la utilidad neta de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C del periodo 2012 al 2015 se han incrementado notablemente en un 424.39 %, esto indica que se ha cuadruplicado la utilidad, esto se resultado factible gracias al incremento del pasivo que inyectaron al financiamiento de la empresa y así se obtuvo esta rentabilidad positivamente esperada.

## **6.2 contrastación de resultados con otros estudios similares**

### **A. contrastaremos la tesis nacional.**

En nuestro trabajo de investigación se considera la hipótesis específica 3 “el multiplicador de capital influye positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete. Años 2012-2015”. La misma que se ha demostrado en la tabla 6.3. Donde comprobamos que haciendo un buen uso del multiplicador de capital se incrementa la rentabilidad patrimonial mediante la buena inversión realizada por los socios

Se verifico que se relaciona el multiplicador de capital con la rentabilidad patrimonial obteniendo un nivel de confianza del 95% y 3 grado de libertad en la prueba de “T student”, dando un buen resultado óptimo para la MYPE (J&M DON AGRO MAX S.A.C).

Donde se reafirma con la tesis de KONG J. & MORENO J. dicho estudio se titula **“Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de san José – Lambayeque en el período 2010-2012”**, en el cual demostró que;

*Las fuentes de financiamiento influyen favorablemente en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, lo que se ve reflejado en la optimización de gestión de las mismas y en el crecimiento del sector micro-empresarial del Distrito*

Por tanto el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad, ocasionado un desarrollo para las MYPES.

Que los empresarios se financian de fuentes externas para incrementar su inversión, también que los emprendedores incrementan y generan empresas mediante la reinversión o ahorros.

#### **B. contrastaremos con tesis internacional.**

En nuestro trabajo de investigación se consideró la hipótesis específica 2" el grado de apalancamiento influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial el distrito de Imperial Cañete. Años 2012-2015.la misma que se demostró en la tabla 6.2. Donde comprobamos que el apalancamiento financiero es un mecanismo favorable para incrementar la inversión y a la vez hace que los activos generen rentabilidad

Se verifico que se relaciona el grado de apalancamiento con la rentabilidad del activo obteniendo un nivel de confianza del 95% con 3

grado de libertad en la prueba de "T student". Donde dio un buen resultado óptimo para las MYPES, a través de la información financiera brindada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C

Donde se reafirma con la tesis de REINOSO, R. (2010). En su investigación; **Estudio del acceso a financiamiento para las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito del año 2000 al 2008- Ecuador –Quito, Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito, Optar el título de Ingeniero Comercial, donde ha demostrado la siguiente hipótesis:**

*El sistema financiero nacional en la última década no ha canalizado recursos suficientes al sector pymes, dificultando su crecimiento y desarrollo por la falta de información financiera suficiente de este sector para acceder a fuentes de financiamiento menos costosas recurriendo por tal a otras formas de crédito en muchos casos informales.*

*Un mejor y mayor acceso a crédito puede impulsar el crecimiento de este segmento del mercado mejorando su rentabilidad e impulsando una mayor eficiencia a través de un apalancamiento financiero adecuado.*

Por tanto el grado de apalancamiento se relaciona con el acceso de las fuentes del financiamiento ya se formales e informales, dando más énfasis al apalancamiento ya que puede generar mayor rentabilidad si se da un buen mecanismo de uso.

En nuestro trabajo de investigación se considera la hipótesis general “el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial- Cañete. Años 2012-2015” la misma que se demostró al comprobar todas las hipótesis específicas de las tablas 6.1 al 6.3.

Quedando verificado que el financiamiento se relaciona directamente con la rentabilidad de la MYPE representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.AC

Donde se reafirma con la tesis de KONG J. & MORENO J. (2014) **Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de san José – Lambayeque en el período 2010-2012.** Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Para optar el título de licenciado en administración de empresas donde el autor manifiesta la siguiente hipótesis:

*Las fuentes de financiamiento influyen favorablemente en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, lo que se ve reflejado en la optimización de gestión de las mismas y en el crecimiento del sector micro-empresarial del Distrito.*

Por lo tanto el financiamiento se relaciona con el desarrollo de las MYPES, debido que el financiamiento genera rentabilidad y eso permite que las MYPES puedan expandirse y crecen en un determinado grupo distrital.

## **VII. CONCLUSIONES**

- A. Se concluye que el financiamiento ha influido positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de imperial- Cañete. Años 2012-2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. donde se demostró que el financiamiento es fundamental para el crecimiento económico y financiero de las MYPES, ya que se obtuvo una mayor rentabilidad a mediano plazo.
  
- B. Se concluye que la independencia financiera ha influido positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial Cañete Años 2012-2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. al respecto cabe señalar que la independencia financiera es sostenida por ingresos generados por el mismo negocio, lo que demuestra que no se necesita de terceros al momento de invertir.
  
- C. Se concluye que el grado de apalancamiento ha influido positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial Cañete. Años 2012-2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C. ya que es un mecanismo favorable para incrementar la inversión de

sus activos que a su vez le generen mayor rentabilidad sobre sus inversiones.

- D. Se concluye que el multiplicador de capital ha influido positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete. Años 2012-2015, representada por la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C , esto significa que el financiamiento a través del multiplicador de capital ha generado beneficios a los socios debido a su buena y oportuna inversión en los activos de la empresa.

## **VIII. RECOMENDACIONES**

- A. Sugerimos a las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete que implementen los ratios financieros para que evalúen su situación económica y financiera, ya que estas herramientas les ayudara a buscar y ver un financiamiento oportuno para la obtención de una mayor rentabilidad a mediano plazo , como lo logro la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.
  
- B. Se recomienda a las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete que deben obtener mayor independencia financiera para así no depender de terceros al momento de invertir ya que pueden generarles costos muy altos, por lo cual deberían seguir los pasos de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C, que a mayor independencia financiera se obtendrá menores costos.
  
- C. Se recomienda a las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete para que logren una mayor estabilidad financiera, sería conveniente que implementen el apalancamiento financiero como una medida para incrementar el dinero y destinarla a la inversión, por cual deberían seguir los pasos de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.

D. Sugerimos la capacitación de los accionistas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cañete, ya que un análisis permanentemente de los ratios financieros, los accionistas de las MYPES podrán observar la situación económica y financiera de la empresa, para así determinar el momento oportuno de invertir por partes de ellos y generar beneficios gracias al multiplicador de capital y la rentabilidad patrimonial, por cual deberían seguir los pasos de la empresa J&M DON AGRO MAX S.A.C.

## IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

ARIAS, G. (2006). **El proyecto de investigación introducción a la metodología científica**. 5ta edición. Enero 2006. Recuperado el 05 de octubre del 2016, de ;  
[http://datateca.unad.edu.co/contenidos/202030 /Fidias \\_G.\\_Arias \\_El \\_Proyecto\\_de\\_Investigacion\\_5ta\\_Edicion-.pdf](http://datateca.unad.edu.co/contenidos/202030/Fidias_G_Arias_El_Proyecto_de_Investigacion_5ta_Edicion-.pdf)

BUSTO, J. (2013). *Proyecto tesis “Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal del México para el desarrollo de las micros, pequeñas y medianas empresa”* tesis para optar el título de Licenciada en economía, México 2013, presentada en la Universidad Nacional Autónoma de México. Recuperado el 05 de Septiembre del 2016, de;  
<http://132.248.9.195/ptd2013/febrero/408003052/408003052.pdf>

CRECE NEGOCIOS FINANZAS DE EMPRESAS (s.f.). **Rentabilidad de empresas**. Recuperado el 05 de Septiembre de 2016, de; <http://www.crecenegocios.com/la-rentabilidad-de-una-empresa/>

CRESWELL, J. (2010). **Apuntes sobre metodología de la investigación, uso de la teoría.** Recuperado el 10 de Diciembre del 2016, de; Dialnet-EIUseDeLaTeoria-2880916.pdf.

ECONOMÍA MÉNDEZ. (s.f.). **Indicadores financieros y su interpretación.** Recuperado el 22 de Agosto del 2016, de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20IndicadoresFinancieros.pdf>

FERRER J. (2010). **Conceptos básicos de la metodología de la investigación.** Recuperado el 22 de Julio del 2016, de [http://metodologia02.blogspot.pe/p/operacionalizacion-de-variable\\_03.html](http://metodologia02.blogspot.pe/p/operacionalizacion-de-variable_03.html)

GUZMÁN E. (2012). **Análisis Financiero, usa la formula Dupont.** Recuperado el 10 de Septiembre del 2016, de <https://profesionalx.com/2012/03/25/analisis-financiero-usa-la-formula-dupont/>

HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ Y BAPTISTA (2004). **La hipótesis en la investigación.** Recuperado el 30 de Octubre del 2016, de <http://www.monografias.com/trabajos57/hipotesisinvestigacion/hipotesis-investigacion.shtml>

HERNÁNDEZ D. (s.f.). **Análisis interpretación de los estados financieros**. Recuperado el 12 de Diciembre del 2016, de <http://www.monografias.com/trabajos103/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros2.shtml>

IBARRA, A. (s.f.). **Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios**. Recuperado el 16 de Julio del 2016, de <http://www.redalyc.org/pdf/646/64602108.pdf> pág.12

JESÚS A. (2013). **Metodología de la investigación variable**. Recuperado el 22 de Diciembre del 2016, de <http://adelajesus.blogspot.pe>

KONG, J. & MORENO, M. (2014). Proyecto tesis **“Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de san José – Lambayeque en el período 2010 – 2012”** tesis para optar el título de licenciado en administración de empresas, presentada en la Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo. Recuperado el 22 de Octubre del 2016, de [http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf).

LAZO, B. & MORENO, H. (2013). **“Propuesta de un plan financieros y su influencia en el crecimiento sostenible en la empresa glamour salón y spa de la ciudad de Trujillo”**. Recuperado el 25 de Diciembre del 2016, de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/148/1/LAZO\\_COYRE\\_PROPUESTA\\_PLAN\\_FINANCIERO.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/148/1/LAZO_COYRE_PROPUESTA_PLAN_FINANCIERO.pdf)

LÓPEZ E. (2010). **Como utilizar los ratios para analizar los estados financieros**. Recuperado el 20 de Diciembre del 2016, de <http://bestpractices.com.py/como-utilizar-los-ratios-para-analizar-los-estados-financieros/>

MILLER & MODIGLIARI (1958). **Teoría del Financiamiento**. Recuperado el 11 de Diciembre del 2016, de <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=>

MURILLO, L. (2015). Proyecto tesis **“El financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del sistema financiero a las MIPYMES – Honduras 2014”**. Tesis para optar el título de Licenciada en Banca y Finanzas, presentada en la *Universidad Nacional Autónoma de Honduras*. Recuperada el 20 de Octubre del 2016, de la Tesis-Lourdes-Murillo-1.pdf.

PALOMINO CARLOS. **Estados Financieros**, Perú, Editorial CALPA 2010.

PÉREZ, J. & GARDEY, A. (2010). **Definición de rentabilidad**. Recuperado el 12 de Diciembre del 2016, de <http://definicion.de/rentabilidad/>.

PYME MARCO LEGAL (2013). **Marco jurídico legal de la mype**. Recuperado el 10 de Diciembre del 2016, de <https://pymex.pe/pymes/oficina-y-operaciones/marco-juridico-legal-de-la-mype-parte-1>

PREZI, JULA S. **Transcripción de índices o razón de independencia financiera**. Recuperado el 22 de Septiembre del 2016, de <https://prezi.com/zd3cucuaajlbg/indices-o-razon-de-independencia-financiera/>

REINOSO, R. (2010). Proyecto tesis **“Estudio del acceso a financiamiento para las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito del año 2000 al 2008”**- Ecuador – Quito, tesis para optar el título de Ingeniero Comercial, presentada en la Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito. Recuperado el 10 de Octubre del 2016, de [http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/4531/1/U\\_PSQT02349](http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/4531/1/U_PSQT02349)

SÁNCHEZ A. (1994). **La rentabilidad económica y Financiera de la gran empresa española, análisis de los factores determinantes.** Recuperado el 20 de Julio del 2016, de [DialnetLaRentabilidad EconomicaYFinancieraDeLaGranEmpresaE-44122.pdf](#)

TORRES, M. (s.f.). **Ratios financieros conceptos básicos y aplicación en área de indicadores económicos & financieros.** N°224 segunda quincena. Recuperado el 14 de Diciembre del 2016, de [http://aempresarial.com/web/revitem/2\\_12016\\_82796.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/2_12016_82796.pdf)

TANTAS L. (2010). Proyecto tesis **“Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009”** Chimbote – Perú, presentada en la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, tesis para optar el título de Contador Público. Recuperado el 10 de Agosto del 2016, de <http://documents.tips/documents/tesis-uladech562f987baae14.html>.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID (s.f.). **Metodología de la investigación educativa, investigación ex post facto.** Recuperado el 11 de Diciembre del 2016, de [https://www.uam.es/personal\\_pdi/stmaria/jmurillo/InvestigacionEE/Presentaciones/Curso\\_10/EX-POST-FACTO\\_Trabajo.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/stmaria/jmurillo/InvestigacionEE/Presentaciones/Curso_10/EX-POST-FACTO_Trabajo.pdf)

VILLAORDUÑA A. (2014). Proyecto tesis **“Efecto del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en lima metropolitana”** tesis para optar el título de Doctor en contabilidad y finanzas, presentada en la Universidad San Martín de Porres. Recuperado el 26 de Noviembre de 2016, de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1139/1/villaordu%C3%B1a\\_c.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1139/1/villaordu%C3%B1a_c.pdf)

# **ANEXOS**

**EI FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES  
DEL SECTOR COMERCIAL DEL DISTRITO DE IMPERIAL**

**CAÑETE. AÑOS 2012- 2015.**

**Anexo 1. Matriz de Consistencia**  
**El Financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015**

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables		Metodología	
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Dimensiones	Indicadores	Diseño	
¿De qué manera el financiamiento influye en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015?	Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015	El financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015	Variable X.	X1: Independencia Financiera	En la investigación se utilizó el diseño descriptivo correlacional. No experimental	
			Financiamiento		X2: Grado de Apalancamiento	la investigación es aplicada porque se buscó solucionar un problema concreto de nuestra actividad profesional
					X3: Multiplicador del Capital	Universo
¿De qué manera la independencia financiera influye en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015?	Determinar la influencia de la independencia financiera en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.	La independencia financiera influye positivamente en la rentabilidad de ventas de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.	Variable Y.	Indicadores	El universo está constituido por la información financiera de la Empresa Referente del sector comercial.	
¿De qué manera el grado de apalancamiento influye en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015?	Determinar la influencia del grado de apalancamiento en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.	El grado de apalancamiento influye positivamente en la rentabilidad del activo de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.			Y1: Rentabilidad de las ventas	Técnica
					Y2: Rentabilidad del Activo	La técnica utilizada fue, la recolección de datos ex post facto, a través del método documental y se analizó los estados financieros de la empresa Comercial J&M DON AGRO MAX S.A.C.
¿De qué manera el multiplicador del capital influye en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015?	Determinar la influencia del multiplicador del capital en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.	El multiplicador del capital influye positivamente en la rentabilidad patrimonial de las MYPES del sector comercial del distrito de Imperial - Cafete. Años 2012 - 2015.	Rentabilidad	Y3: Rentabilidad Patrimonial	Instrumentos	
					Se utilizó los test estadísticos para el análisis de los resultados y pruebas de hipótesis. A través de la Hoja de Cálculo y el programa SPSS 22	

## ANEXO N 02

J&M DON AGRO MAX S.A.C

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**EXPRESADO EN SOLES**  
**PERIODO 2012-2013-2014-2015**

	2012	2013	2014	2015		2012	2013	2014	2015
<b>Activos</b>					<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Activos Corrientes</b>					<b>Pasivos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9,102	13,000	14,100	14,678	Otros Pasivos Financieros			128,344	116,984
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	60,023	80,342	90,243	93,567	Cuentas por Pagar Comerciales	25,856	37,565	40,843	45,664
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	8,901	8,800	32,409	10,400	Otras Cuentas por Pagar	7,578	15,002	23,000	25,000
Gastos Pagados por Anticipados	10,000	14,200	35,030	31,717	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Mercadería	65,385	81,345	89,344	70,242	Remuneración	3,200	6,993	5,222	12,010
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>153,411</b>	<b>197,687</b>	<b>261,126</b>	<b>220,604</b>	<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>36,634</b>	<b>59,560</b>	<b>197,409</b>	<b>199,658</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					Otros Pasivos Financieros			0	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	115,990	138,303	409,787	477,444	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6,899	6,499	5,894	0	ctas por pagar a los accionistas	42,000	48,761	43,850	47,222
Activos por impuestos diferidos	4,200	5,712	4,600	4,412	<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>42,000</b>	<b>48,761</b>	<b>43,850</b>	<b>47,222</b>
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	<b>Total Pasivos</b>	<b>78,634</b>	<b>108,321</b>	<b>241,259</b>	<b>246,880</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>127,089</b>	<b>150,514</b>	<b>420,281</b>	<b>481,856</b>	<b>Patrimonio</b>				
					Capital	120,004	130,673	198,850	200,400
					Reserva Legal	35,983	40,834	56,832	65,093
					Resultados Acumulados	3,317	4,924	5,289	9,456
					Resultados Ejercicio	42,562	63,449	179,177	180,631
					<b>Total Patrimonio</b>	<b>201,866</b>	<b>239,880</b>	<b>440,148</b>	<b>455,580</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>280,500</b>	<b>348,201</b>	<b>681,407</b>	<b>702,460</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>280,500</b>	<b>348,201</b>	<b>681,407</b>	<b>702,460</b>

**J&M DON AGRO MAX S.A.C**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**EXPRESADO EN SOLES**  
**PERIODO 2012-2013-2014-2015**

		2012	2013	2014	2015
<u>Notas</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Ingresos de actividades ordinarias	<u>70</u>	245,466	293,630	560,244	590,200
Costo de Ventas	-	-137,460	-151,740	-245,670	-276,384
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>		<b>108,006</b>	<b>141,890</b>	<b>314,574</b>	<b>313,816</b>
Gastos de Ventas y Distribución	<u>95</u>	-38,094	-42,042	-56,123	-58,984
Gastos de Administración	<u>94</u>	-7,230	-8,450	-11,234	-12,341
Otros Ingresos Operativos	<u>75</u>	570	789	12,345	14,353
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>		<b>63,252</b>	<b>92,187</b>	<b>259,562</b>	<b>256,844</b>
Ingresos Financieros	<u>77</u>	-	-	-	-
Gastos Financieros	<u>97</u>	-736	-928	-2,434	-4,502
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>		<b>62,516</b>	<b>91,259</b>	<b>257,128</b>	<b>252,342</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias		-19,954	-27,810	-77,951	-71,711
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>		<b>42,562</b>	<b>63,449</b>	<b>179,177</b>	<b>180,631</b>

**ANEXO N° 03**  
**RESUMEN DE INDICADORES**

**CUADRO DEMOSTRATIVO DE LOS RATIOS APLICADOS A LA EMPRESA J&M DON AGRO MAX S.A.C**

FORMULA	2012	2013	2014	2015
INDEPENDENCIA FINANCIERA = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{78,634}{201,866} = 0.3895$	$\frac{108,321}{239,880} = 0.4516$	$\frac{241,259}{440,148} = 0.5481$	$\frac{246,880}{455,580} = 0.5419$
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{42,562}{245,466} = 0.1734$	$\frac{63,449}{293,630} = 0.2161$	$\frac{179,177}{560,244} = 0.3198$	$\frac{180,631}{590,200} = 0.3060$
GRADO DE APALANCAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{78,634}{280,500} = 0.2803$	$\frac{108,321}{348,201} = 0.3111$	$\frac{241,259}{681,407} = 0.3541$	$\frac{246,880}{702,460} = 0.3515$
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{42,562}{280,500} = 0.1517$	$\frac{63,449}{348,201} = 0.1822$	$\frac{179,177}{681,407} = 0.2630$	$\frac{180,631}{702,460} = 0.2571$
MULTIPLICADOR DE CAPITAL = $\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{280,500}{201,866} = 1.3895$	$\frac{348,201}{239,201} = 1.4516$	$\frac{681,407}{440,148} = 1.5481$	$\frac{702,460}{455,580} = 1.5419$
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{42,562}{201,866} = 0.2108$	$\frac{63,449}{239,201} = 0.2645$	$\frac{179,177}{440,148} = 0.4071$	$\frac{180,631}{455,580} = 0.3965$