



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO
PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS - MBA

Financiamiento y rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:

Maestra en Administración de Negocios - MBA

AUTORA:

Poblet Tello, Eulalia (orcid.org/0000-0001-7356-3224)

ASESOR:

Mg. Zuñiga Castillo, Arturo Jaime (orcid.org/0000-0003-1241-2785)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Modelos y herramientas gerenciales

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2022

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a mi hijo y mi familia.

AGRADECIMIENTO

Agradecer a Dios por permitirme desarrollar el presente trabajo, por darme fortaleza y sabiduría.

Este trabajo es un esfuerzo realizado gracias a mi asesor, Docentes del curso y compañeros, quienes hicieron posible culminar el trabajo de investigación, gracias por su infinita paciencia, dedicación desarrollada con su experiencia adquirida a través de los años.

Agradecimiento a la CMAC ICA agencia Abancay donde actualmente laboro y he desarrollado este trabajo de investigación.

Índice de Contenido

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN .	1
II. MARCO TEÓRICO	7
III. METODOLOGÍA	19
3.1. Tipo y diseño de investigación	19
3.2. Variables y operacionalización	20
3.3. Población (criterio de selección), muestra, muestreo y unidad de análisis	21
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	22
3.5. Procedimiento .	24
3.6. Métodos de análisis de datos	25
3.7. Aspectos éticos	25
IV. RESULTADOS.	27
V. DISCUSIÓN.	34
VI. CONCLUSIONES	37
VII. RECOMENDACIONES	39
REFERENCIAS	41
ANEXOS.	44

Índice de tablas

Tabla 1 Resultados descriptivos de Medidas de tendencias central	27
Tabla 2 Resultados descriptivos medidas de dispersión.....	27
Tabla 3 Resultados descriptivos de medidas de distribución	28
Tabla 4 Contrastación de hipótesis específica 1	30
Tabla 5 Contrastación de hipótesis específica 2	31
Tabla 6 Contrastación de hipótesis específica 3	32
Tabla 7 Contrastación de hipótesis específica 4	33

Índice de figuras y gráficos

Figura 1 <i>Diseño correlacional</i>	20
--	----

RESUMEN

El presente estudio, cuya ejecución ha sido motivada por el objetivo de Determinar el nivel de relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas clientes de la caja municipal de ahorro y crédito Ica, Agencia Abancay, periodo 2020-2021. En ese sentido, se ha contemplado una metodología con enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, con nivel correlacional y un diseño no experimental transversal; la población se conformó por un total de 300 micro y pequeñas empresas que accedieron a financiamiento en la CMAC Ica Agencia Abancay durante el periodo 2020-2021, con una muestra representada por 169 MYPES, seleccionadas por muestre no probabilístico al azar simple; para recabar la información se aplicó la encuesta del Análisis Documental con su instrumento ficha de recolección de datos, diseñado por la investigadora. Luego del análisis estadístico descriptivo e inferencial, donde se aplicó el coeficiente Rho de Spearman se concluye que, no existe relación significativa entre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sometidas a investigación, ya que al analizar los resultados de los ratios financieros seleccionados para cada variable, se interpretó que un inadecuado manejo financiero han conllevado a que este financiamiento no represente un cambio significativo en su rentabilidad.

Palabras clave: *Financiamiento, rentabilidad, apalancamiento y estructura de capital.*

ABSTRACT

The present study, whose execution has been motivated by the objective of determining the level of relationship between financing and profitability of micro and small enterprises clients of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica, Abancay Agency, period 2020-2021. In this sense, a methodology with quantitative approach, applied type, with correlational level and a transversal non-experimental design has been contemplated; the population consisted of a total of 300 micro and small enterprises that accessed financing in the CMAC Ica Abancay Agency during the period 2020-2021, with a sample represented by 169 MYPES, selected by non-probabilistic simple random sample; to collect the information, the survey of the Documentary Analysis with its data collection form instrument, designed by the researcher, was applied. After the descriptive and inferential statistical analysis, where Spearman's Rho coefficient was applied, it is concluded that there is no significant relationship between financing and the profitability of the micro and small enterprises under investigation, since upon analyzing the results of the financial ratios selected for each variable, it is interpreted that inadequate financial management has led to the fact that this financing does not represent a significant change in their profitability.

Keywords: *Financing, profitability, leverage and capital structure.*

I. INTRODUCCIÓN

La pandemia de COVID-19 ha suscitado distintas situaciones que han afectado drásticamente la actividad económica mundial ya que, en un intento por frenar la propagación de las infecciones, se introdujeron medidas de distanciamiento y asilamiento social, paralizando las actividades económicas no esenciales. Además, al respecto Bankowska et al. (2020) señalan que la incertidumbre en torno al desarrollo futuro de la pandemia y un cambio en las cadenas de suministro contribuyeron a amplificar el impacto en la actividad empresarial, que se vio gravemente interrumpida provocando un impacto adverso sin precedentes en el crecimiento económico a nivel mundial. Álvarez et al. (2021), en su informe para la Corporación Andina de Fomento (CAF) señala que las MYPES han sufrido un elevado impacto debido a la vulnerabilidad que presentan por su dependencia del flujo de caja y a las limitaciones que tienen para acceder a financiamiento. He aquí donde se puede ver dos de las principales debilidades que tiene toda MYPE.

En un artículo presentado por Farrel et al. (2020) para JPMorgan realizado en EE. UU por JPMorgan, se pone de manifiesto las vulnerabilidades antes mencionadas, ya que se reveló que la situación de las MYPES fue crítica sobre todo en los primeros meses del estado de emergencia, observándose una leve mejoría para mayo del 2020 gracias a los programas impulsados por el gobierno, aunque los ingresos en general se mantuvieron significativamente bajos a lo largo de ese año, . De igual manera a inicios del 2021, según la Oficina de Estadísticas Estadounidense, tres de cada cinco propietarios de pequeñas empresas tuvieron que subir los precios de sus productos o servicios; muchas de ellas se vieron ante la necesidad de solicitar préstamos o reducir el personal para administrar mejor los costos provocados por la inflación (CNBC, 2022). Frente a lo dicho, se resalta como el financiamiento en este caso, a pesar de ser un mecanismo que no garantiza el crecimiento, bien manejado puede ayudar a sobrellevar incluso una crisis de la magnitud de la Covid-19, sin esta opción, es muy probable que las MYPES no hubieran sido capaces de mantenerse a flote en la crisis.

Por otro lado, mencionar a Pu et al. (2021), quien destaca la importancia de la eficiencia financiera y la innovación tecnológica para la supervivencia de las

MYPES; como elementos fundamentales al momento de establecer sus estrategias de competitividad, entre ellas la inversión en innovaciones tecnológicas para la sistematización de sus procesos y por ende, obtener una mayor rentabilidad.

En América Latina, más del 35 % de puestos de trabajo formales son ofrecidos por las MYPES, pero solo aportan el 20 % de la producción nacional, de manera que se evidencia una brecha de competitividad que puede deberse al limitado acceso al financiamiento, ya que, en un reporte del año 2017, se detectó que un tercio de las MYPES de la región enfrentaban grandes restricciones para recibir créditos por parte de las entidades financieras. Así mismo, para el año 2020 se reportó que en los países latinoamericanos las proporciones de préstamos para la micro y pequeña empresa eran menores comparados con países con economías emergentes o más avanzadas, evidenciando de esta manera al financiamiento como un factor importante que forma parte del desarrollo económico por su carácter dinamizador. En el caso de Brasil, el bajo promedio de acceso al crédito se debía básicamente a las tasas de interés elevadas (22 %) y a procedimientos tediosos (16 %), mientras que las MYPES Jóvenes reportaron un mayor porcentaje de exigencias colaterales (24 %) y tasas de interés altas (23 %), incluso el 11% de los solicitantes esperaban ser rechazados (Álvarez y otros, 2021).

El Banco Interamericano de Desarrollo (2018) aprobó un crédito por US\$750 millones para promover el acceso al financiamiento a más de 4,900 MIMYPE en Brasil y de esta manera incrementar la productividad de estas empresas. Esta es una clara señal de como la productividad de las MYPES depende en gran medida del financiamiento al que tienen acceso. La información muestra además que menos del 40% de estas empresas logró tener acceso al financiamiento tradicional. En ese mismo sentido, Orueta et al. (2019) señalaron que el IOSCO y la OECD resaltan la importancia de impulsar los mecanismos de financiamiento, el cual representa una oportunidad para que estas empresas puedan expandir sus actividades a nuevos mercados; aunque todavía se aprecian límites regulatorios que dificultan el rápido acceso a la financiación.

Ante el panorama descrito, resaltan los grandes problemas que las MYPES afrontan para recibir financiamiento pese a su importancia socioeconómica; según

el SME Finance Forum (2020) la demanda mantiene una brecha considerable con la oferta de crédito para MYPES equivalente al 41% de PYMES formales que tienen necesidades de financiamiento insatisfechas. Esto demuestra la necesidad de financiamiento que es requerido por las MYPES, necesidad que nace del objetivo de desarrollar sus negocios. Así mismo, de acuerdo a Duran y Quiroz (2020), las estrepitosas consecuencias económicas generadas a lo largo de la última pandemia, generaron una problemática financiera por la que muchas empresas se vieron obligadas a cerrar o replantear su estructura. En ese contexto, los gobiernos de algunos países latinoamericanos anunciaron algunas medidas de auxilio, para estas empresas.

En esa misma línea, Gonzales y Méndez (2017) llevaron a cabo un estudio en Ecuador donde enfatizaron la existencia de limitaciones en cuanto al desempeño económico de las MYPES a causa de dificultades para el acceso al financiamiento, de manera que se plantea para mejorar las opciones de rentabilidad, que es parte del objetivo de esta investigación, se debe optar por las estrategias de planeación financiera y de ser necesario, utilizar esta vía para incrementar su nivel de atractividad ante las entidades financieras.

A nivel nacional, el principal motivo por el que los propietarios de las MYPES no acceden a créditos, son los elevados porcentajes de interés y el limitado acceso a estos créditos, pues las entidades financieras tienden a aprobar montos inferiores a los solicitados o de lo contrario solo acceden a aprobar el desembolso de un porcentaje del crédito aprobado; de manera que se ven ante la imposibilidad de satisfacer por completo sus necesidades empresariales. Otros factores como la informalidad, la falta de respaldo y las obligaciones, contribuyen a elevar los costos del financiamiento, representando más una barrera que una oportunidad de crecimiento (Suárez-Cariat, 2018).

En el Perú, se reportó una reducción del 48.8% en las MYPES a nivel nacional durante el año 2020 comparadas con el 2019. Lo que demuestra el importante impacto que tuvo la pandemia en el sector empresarial, representando además un mecanismo para la trasmisión de la crisis económica hacia los hogares que hasta antes de la pandemia percibían ingresos de los empleos otorgados por las micro y pequeñas empresas (COMEX PERÚ, 2020).

Las dificultades a las que constantemente se enfrentan los empresarios

propietarios de las MYPES en su intento por acceder a financiamiento, podrían estar impidiendo que logren un incremento de su rentabilidad si el objetivo de este financiamiento está destinado a incrementar su capacidad para desarrollar y ejecutar sus operaciones con mayor efectividad, siempre y cuando se otorgue acorde a sus ingresos y a mejores tasas de interés; situación que es ajena a la realidad pues las MYPES son uno de los sectores a los que las entidades bancarias les ofrecen menores facilidades de crédito.

A nivel local, en la provincia de Abancay, de acuerdo a datos del ministerio de la producción al 2017, solo el 6% del sector MYPE tuvo acceso al financiamiento crediticio regulado (Caballero & Caballero, 2021). Por otro lado, se destaca la elaboración del “Plan Articulado Regional 2021, para la reactivación, recuperación e impulso de las MYPES y unidades de producción” según la cual en la región de Apurímac se concentra un total de 2,439 MYPES y emprendedores (Gobierno Regional de Apurimac, 2021), a los cuales el presente estudio puede beneficiar de acuerdo a las medidas que pueda abordar el gobiernos regional y los gobiernos locales frente a los datos que presente esta investigación.

Ante la problemática descrita, el presente estudio tiene como propósito dar a conocer la relevancia e importancia que el financiamiento tiene para el desarrollo y rentabilidad de las MYPES en la provincia de Abancay, para demostrar esto, se plantea la siguiente pregunta, que se constituye en el problema general: ¿Cuál es el nivel de relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021? Además, se plantean los siguientes problemas específicos:

¿Cuál es el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?

¿Cuál es el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?

¿Cuál es el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?

¿Cuál es el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?

Seguidamente se menciona que esta investigación tiene justificación práctica porque los resultados permitirán a las MYPES desarrollar estrategias que permitan el incremento de su rentabilidad lo que a su vez eleva su nivel de confiabilidad frente a las entidades financieras como respuesta a la falta de acceso al financiamiento, entonces por consecuencia se lograría incrementar la tasa de financiamiento a las MYPES, además de facilitar a las entidades de gobierno el entender la relevancia del financiamiento a las MYPES para el crecimiento y desarrollo económico de la región.

Se justifica a nivel social ya que el crecimiento y desarrollo de las MYPES, como consecuencias de una mejor rentabilidad derivada del financiamiento, beneficia a la sociedad en general, porque permite el desarrollo del mercado, mayor competencia y un mejor desempeño de las empresas, cuyo resultado se traslada a mejores precios, mejores servicios y mayor variedad de la que se benefician los pobladores, además da la oportunidad de acrecentar los fondos económicos de la región a través de mayor tributación gracias a la mayor actividad económica que a la larga se traduce en obras para la sociedad.

La justificación metodológica se basa en que a través de este estudio se dará facilidad a los interesados para reconocer los índices que deben ser valorados en sus negocios, además de determinar la correlación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de las MYPES lo cual que les permitan establecer una estructura financiera sólida para evaluar y hacer un seguimiento del desempeño de su empresa en pro de mejorar su perfil crediticio, esto gracias a un estudio de nivel correlacional con el fin de ser aplicado a la realidad.

La justificación teórica parte de que el presente estudio permite ampliar el entendimiento sobre las implicancias del financiamiento sobre la rentabilidad de una empresa, el beneficio y oportunidad que representa para su crecimiento, esto gracias a una revisión de la literatura especializada sobre el tema, favorece de esta manera a otros estudios que aborden asuntos similares aclarando la relación entre ambas variables.

El objetivo general al que se pretende dar solución es: Determinar el nivel de

relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la caja municipal de ahorro y crédito Ica, Agencia Abancay, periodo 2020-2021. Para esto se deberá dar solución a los objetivos específicos:

Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Determinar el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Determinar el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Considerando la situación que vienen atravesando las MYPES en la actualidad en su propósito de superar los efectos de la crisis sanitaria, se maneja la siguiente hipótesis general: Existe relación significativa entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021. De igual manera se manejan las siguientes hipótesis específicas:

Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

II. MARCO TEÓRICO

A fin de lograr un mayor entendimiento del tema objeto de estudio, se presentará en primer lugar a los estudios realizados en el ámbito internacional:

El estudio realizado por Achundia (2021) donde se planteó como objetivo evaluar el impacto generado por la pandemia sobre los indicadores financieros de las PYMES, desarrolló una metodología de tipo cuantitativo, con un análisis de tipo deductivo usando como caso práctico una PYME que comercializa productos de consumo masivo. Se presentaron los siguientes resultados teniendo como base el año 2019 en comparación con el 2020, se presenta un aumento de 32.63% en el margen bruto; así mismo un margen operacional de 0.2 a 0.3; una rentabilidad neta de ventas de 0.1 a 0.2; una variación en el ROA de 53.46%; en el ROE una variación de 19.6%, un margen de utilidad de 0.1 a 0.2; la rotación de activo de 9.71 a 8.52 y apalancamiento de 2.40 a 1.81. El autor concluyó que la mayor rentabilidad se deduce de un óptimo manejo de costos y de la campaña de reactivación económica presentada para las PYMES, como el financiamiento de acceso fácil.

Este estudio motiva el comentario de que son importantes las políticas económicas que el gobierno lleva a cabo y a la vez la premura con las que se inicien estas medidas, pues contribuyen a que el desempeño de las empresas no se vea frustrado ni limitado.

El estudio de Badi e Ishengoma (2021) tuvo el objetivo de determinar los efectos del acceso a la financiación de la deuda en el desempeño de las PYME en Tanzania, desarrollando una metodología de tipo cuantitativa a través de un análisis de regresión múltiple estándar que usó como técnica la encuesta, es de alcance explicativo y tiene como muestra 152 PYMES. Los resultados mostraron que, respecto a las dimensiones de asequibilidad, puntualidad y conveniencia como dimensiones de acceso a financiación de la deuda, hay una variación del margen de beneficio bruto (GPM) de 2.3%; respecto al ROA se tuvo un coeficiente de (0,05), lo que implica una variación de 5.0% y respecto al ROE se presenta una varianza de 2.8%. Finalmente concluyeron que los efectos del acceso al crédito mediante deuda en el rendimiento de las PYME existen, aunque son débiles son también altos respecto al ROA en comparación con el ROE y GPM (págs. 241-259).

El comentario al respecto es que debido a la influencia que tiene el ROA sobre el rendimiento de una empresa al financiar la deuda, es importante dar

énfasis a la estructura que conforma este indicador y desarrollar estrategias que permitan un adecuado manejo de sus componentes.

Por otro lado, Aristega y Ruiz (2021) en su investigación tuvo el objetivo de resaltar el papel del financiamiento en el desarrollo de las Pymes comerciales durante la pandemia. La metodología fue mixta, a través de un análisis deductivo, tuvo alcance explicativo, se aplicó una encuesta a 95 PYMES en total. De los resultados resaltan que el 100% de las PYMES consideran al financiamiento como un aspecto muy importante, además que solicitaría un financiamiento frente a un problema de liquidez, así también se muestra como la multitud de requisitos se presenta como el mayor obstáculo para acceder a un financiamiento y el 83% considera mejor alternativa financiarse por una entidad pública por la menor tasa de interés. Los autores concluyeron que los empresarios consideran que un crédito es importante en la coyuntura de la pandemia, sin embargo, hay que estar seguros de poder solventarlos a futuro.

Se comenta que es rescatable que no se ha evidenciado una desconfianza en el sector financiero en la coyuntura de la pandemia, por lo cual a fin de lograr un bien común es importante que se manejen medidas para facilitar el acceso al financiamiento a estas PYMES que presentan un sincero interés por cumplir con sus obligaciones financieras.

El artículo publicado por Duran y Quiroz (2020) cuyo objetivo fue determinar desde la perspectiva de los gerentes el impacto que la pandemia habría ocasionado en la gestión financiera. Desarrollaron una metodología de nivel descriptivo y exploratorio, utiliza además como instrumento el cuestionario estandarizado con una muestra de 50 gerentes de Pymes. Los principales resultados revelaron que el 46% de las Pymes sufrieron un impacto muy negativo del COVID-19, mientras que para el 9% fue muy positivo. La reducción de la demanda fue el principal problema generado por la COVID-19 (48%), incremento de adeudos para el 37%, cierre de créditos para el 35%. Por otro lado, el 54% de las Pymes optó por la inyección de financiamiento, el aplazamiento fue el elegido por el 23% y quienes renegociaron su deuda conformaron el 13%. Llegaron a concluir que el desempeño de las PYMES se ve impactado de forma directa por la adecuada obtención de los recursos económicos que necesita para su buen funcionamiento.

Al respecto señalar que se evidencia un impacto negativo para la gran

mayoría de empresas en cuanto a la situación de la deuda, a lo cual el gobierno debe prestar atención sobre todo en esta coyuntura ya que al ser un problema a nivel mundial sus efectos en el sistema financiero no son aislados, sino que su efecto es de nivel macroeconómico.

Así mismo, el artículo presentado por Kwon et al. (2020) donde se plantean como objetivo evaluar como el crédito comercial había impactado en la rentabilidad de las empresas durante y después de la crisis. Aplicaron una metodología no experimental – cuantitativa con análisis deductivo, utilizando los datos de todas las transacciones de crédito comercial y estados financieros de 5.751 empresas coreanas. Los resultados confirmaron que el crédito comercial se vuelve gradualmente rentable con el tiempo después del periodo de crisis, se determina además que el uso de una estrategia mixta de apalancamiento tiene como consecuencia que un comprador gane participación de mercado de manera constante, y refuerza la confianza entre compradores y vendedores para que los proveedores sean más rentables. Concluyeron que el uso del crédito comercial durante la crisis o periodo de resistencia es una opción útil e importante, además la ampliación del crédito comercial es útil para la rentabilidad de las PYME a largo plazo en un periodo de crisis.

Es importante rescatar como a través de estrategias bien estructuradas es posible sobrellevar una situación económica complicada donde el estado no se muestra competente para tomar medidas apropiadas, la confianza y apoyo basado en el interés mutuo es un elemento importante en ese sentido.

Por otro lado, Ascencio (2020) realizó el estudio con el objetivo fue identificar cual era la incidencia del financiamiento en las ratios de rentabilidad de las PYMES. La metodología que se desarrolló fue de tipo mixto, observacional y correlacional, la muestra se compone por 237 PYMES del cantón La Libertad. Los resultados mostraron que los pasivos tienen una baja incidencia sobre el ROE y ROA siendo el valor de Pearson de -0.25 y 0.03 respectivamente, pero una alta incidencia sobre el margen neto de utilidad, nivel de endeudamiento e incremento de activos, los valores de Pearson son: 0.94, -0.87 y 0.99 respectivamente, y un nivel moderado sobre las ventas con un valor de Pearson de 0.48. El autor concluyó que el financiamiento verdaderamente tenía incidencia sobre el desarrollo empresarial pues, si bien las PYMES elevaban su grado de endeudamiento, este permitía la

adquisición de activos que permitían el buen funcionamiento de la empresa, de manera que se incrementaban sus ingresos y por ende su utilidad neta.

En el comentario, se resalta la capacidad de las PYMES para soportar el nivel de deuda en base a su habilidad en ventas, sin embargo, es importante limitar este recurso en una coyuntura de crisis como la causada por la pandemia donde existía incertidumbre por el futuro.

El estudio realizado por Asare (2015) cuyo objetivo fue evaluar la financiación de la deuda y su efecto en la rentabilidad de las PYME en la metrópolis de Accra (Ghana), para lo cual, la metodología tuvo un enfoque cuantitativo y de nivel correlacional, se utilizó un modelo de regresión para analizar los datos recopilados de los informes anuales de las PYMES, con una muestra de 50 PYME's en el periodo 2004-2013. Los resultados revelaron que el 34,7% de la variación del ratio de margen de beneficios es explicada por los predictores (ratio de préstamos a corto y largo plazo, crédito comercial); así, el ratio de préstamos a corto plazo indica una relación negativa con el margen de beneficios, y los préstamos a largo plazo tienen una relación positiva insignificante con el margen de beneficios, sin embargo, el efecto del crédito comercial sobre el rendimiento de los activos es positivo y significativo. El estudio concluyó que tanto los préstamos a corto y largo plazo reducen el rendimiento financiero, pero, el crédito comercial mejora los resultados financieros

Surge el comentario que teniendo en cuenta las limitaciones de las PYMES respecto a conocimiento financiero, sería importante que el gobierno impulse un programa que brinde apoyo en la capacitación de áreas como gestión empresarial y gestión financiera.

En el ámbito nacional podemos mencionar a los siguientes estudios:

Comenzando por Jara y Vargas (2022) cuyo estudio tuvo el objetivo Identificar que efecto tenía el financiamiento sobre la rentabilidad de Agrosoltec S.R.L., por lo que aplicó una metodología de tipo cuantitativo – observacional y experimental, la técnica empleada fue la entrevista y también se solicitaron datos consignados en los estados financieros de Agrosoltec S.R.L. Los resultados mostraron una disminución de 109,318.00 en la utilidad neta del año 2019 al 2020 y en el balance de situación se dio una reducción del total de activos de 3,143.07 del 2019 al 2020. El apalancamiento total varió de S/ 3.604 soles por cada S/ 1.00

sol de deuda en el año 2017 a S/ 2.192 soles en el 2018; S/ 2.868 en el 2019, y S/5.849 en el 2020. Llegaron a concluir que el apalancamiento financiero de la empresa AGROSOLTEC SRL tuvo efectos positivos en su rentabilidad pues las inversiones producto de las obligaciones financieras, han tenido como destino el capital de trabajo, activo fijo, nuevas inversiones; los que se refleja en su rentabilidad.

El estudio previamente detallado revela que fue importante para la empresa establecer objetivos que generen la mayor rentabilidad posible para que así el apalancamiento al que se sujetan no termine siendo una razón de pérdida de liquidez, sino que cumpla su objetivo para el cual se ha diseñado.

Así mismo, el estudio de Sandoval (2021), quien realizó un estudio con el objetivo de establecer como el financiamiento influía en la rentabilidad de la MYPE, por lo cual se abordó a través de una metodología de alcance correlacional y de enfoque cuantitativo, donde la muestra fue la Mype "Cevichería el encuentro", donde aplico una encuesta. Los resultados mostraron que el 66.7% considera que el financiamiento permitió una rentabilidad económica saludable, el 66.7% indica establecer bien sus costos para optimizar su inversión y rentabilidad, sin embargo, para el mismo porcentaje, las utilidades no son siempre las esperadas y prefiere las cajas para realizar un financiamiento. El autor concluyó que el crédito financiero incide de forma directa en la rentabilidad, en este caso se asegura de que la rentabilidad de la empresa estudiada ha aumentado como consecuencia de la financiación obtenido del ahorro interno o personal y del ahorro externo.

Comentar que el papel de las cajas municipales en el crecimiento de las PYMES es notorio, se resalta la preferencia de estas empresas para desarrollarse en el mercado y su capacidad de hacerlo gracias al papel que estas tienen como dador de confianza en ellas.

De igual manera, Seminario (2020) que en su investigación cuyo objetivo fue identificar como el financiamiento bancario impactaba en la rentabilidad de las empresas sometidas a investigación. La metodología que empleó fue de enfoque cuantitativo y alcance observacional, donde se evaluaron a 9 empresas aplicando una encuesta. Los resultados revelaron un valor de Spearman de 0.564 en la rentabilidad respecto a los préstamos a largo plazo; la inversión en relación a la liquidez fue de 0.796, de manera que se afirma que la rentabilidad incide

significativamente sobre el financiamiento. La conclusión fue que el financiamiento bancario impacta de forma positiva sobre la rentabilidad empresarial de los negocios sometidos a investigación durante la pandemia, ya que en su mayoría aseguraron que el financiamiento les había permitido mantener sus índices de rentabilidad.

Comentar que las empresas de venta de combustible cuentan con precios establecidos por el mercado internacional, puede haber variaciones según la empresa por lo tanto es importante tomar en cuenta la variable de precio de venta que influya en el cliente en su decisión por su beneficio marginal, ya que la ubicación es algo ya preestablecido.

Así mismo, Barrera y Poma (2019) realizaron una investigación con el objetivo de determinar la influencia de la estructura del capital en la rentabilidad. Con ese propósito aplico una metodología con alcance explicativo y diseño no experimental, por lo que la información fue recabada a través de encuestas. Los resultados obtenidos evidenciaron que al obtener un coeficiente de correlación R de Pearson de 0.95 se demostraba una correlación positiva y muy alta entre ambas variables, además se identificó que al aumentar el endeudamiento el costo del capital disminuía, por lo que los pasivos tenían una influencia directa en la rentabilidad del capital de dichas empresas. Los autores concluyeron afirmando que la estructura del capital tiene una influencia directa en una mayor rentabilidad, siempre que la deuda adquirida sea proporcional al tamaño y a la capacidad de generar liquidez de las empresas.

Sobre el antecedente mencionado en líneas anteriores, es preciso recalcar la importancia de que las empresas cuenten con una estructura de capital sólida, ya que repercutirá directamente en los beneficios que a futuro perciban los accionistas de las inversiones realizadas.

Por último, mencionar al estudio de Aguilar y Cano (2017) que tuvo el objetivo de evaluar las fuentes de financiamiento que contribuyeron a elevar los índices de rentabilidad, desarrollaron una metodología de tipo cuantitativo, con un análisis deductivo con uso de estadística utilizando la encuesta como técnica, de diseño no experimental transeccional, donde evaluaron a 238 PYMES. Los resultados que resaltaron fueron que el 7% de las PYMES tiene financiamiento de las entidades bancarias, el 60% tiene créditos otorgados por CMAC; para el 42%

es fácil obtener créditos comerciales y para el 58% no lo es; el 70% afirma que sus proveedores no les cobra intereses; el 84% afirma que requiere financiarse por otras opciones fuera de los bancos y cajas cuyo costo por financiación es mayor para el 76%. Los autores concluyeron que para las MYPES evaluadas es clave el uso de las fuentes de financiamiento para incrementar su rentabilidad, además, muchas de ellas no obtienen la línea de crédito suficiente, lo que aumenta la solicitud de créditos en el mercado informal. (págs. 1-114).

Comentar que es importante que las PYMES puedan recurrir a financiarse a través de empresas financieras como las cajas o bancos, para que logren un historial crediticio con el que puedan, en un futuro, no perder oportunidades de negocio.

Culminada la presentación y análisis de los antecedentes se procede a desarrollar las bases teóricas de las variables objeto de estudio.

En primer lugar, la variable *Financiamiento* de acuerdo a Chagerben et al. (2017) se define como un elemento relevante para desarrollar las actividades económicas en casos donde el inversionista o empresario no dispone de los recursos propios suficientes para la adquisición de bienes destinados a la producción o mantener el ciclo operativo de la empresa; de manera que debe recurrir a fuentes externas de financiamiento como las instituciones bancarias o financieras, quienes proveerán el flujo de efectivo necesario para tal fin.

Así mismo, Erossa (2016) define al financiamiento como el abastecimiento y uso eficientemente del dinero o fondos de cualquier clase, que se emplea para realizar un proyecto, así como para continuar o mejorar el funcionamiento de una empresa. De acuerdo a Bongdanski et al. (2016) se refiere al estudio de la movilización de los recursos económicos de una empresa, es decir la obtención, la asignación del mismo y al uso del dinero. Por otro lado, señalar que el financiamiento permite reemplazar el ahorro, convirtiéndose en una condición necesaria para la producción, sin embargo, no en todos los casos resulta suficiente (Levy, 2016).

Para continuar con esta línea, es interesante resaltar lo mencionado por Lorenzo (2016) quien señala que el financiamiento consiste en obtener recursos de una fuente externa para poder desarrollar un proyecto, por tanto, forma parte de las finanzas y de su análisis. Para desarrollar aún más este concepto, de acuerdo a la

escuela de negocios ESAN, el financiamiento es la obtención de capital para realizar alguna inversión, mantener u optimizar la rentabilidad (Conexión ESAN, 2020).

Por otro lado, Rojas (2017) en su informe para el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y la CEPLAN, menciona que el capital obtenido a través de una deuda con intermediarios financieros o bancos (financiamiento), incluyendo además al capital privado que se adquiere por la venta de acciones en las empresas; suministran de recursos necesarios para que una empresa continúe con sus actividades económicas o para expandir sus operaciones, sobre todo en etapas tempranas del ciclo del negocio.

Es importante mencionar que las compañías consideran diversos factores para tomar decisiones en torno al financiamiento. Para dimensionar esta variable, se han considerado dos de ellos, siendo la primera dimensión el *Apalancamiento financiero*, según refiere Fresneda (2019), consiste en utilizar una deuda para incrementar el capital que se requiere para ejecutar la inversión, quiere decir que, además de emplear el ahorro propio se procede a iniciar un proceso de endeudamiento con una entidad financiera. Por otro lado, Salcedo (2018) en su artículo menciona el apalancamiento financiero es una estrategia enfocada a utilizar una deuda otorgada por terceros para aumentar la producción y alcanzar una mayor rentabilidad, cuyo efecto tiene tres caminos, el camino positivo cuando los beneficios son mayores a los costos por la deuda; negativo, cuando sucede lo contrario a lo dicho previamente; y neutral cuando el beneficio por la deuda contraída no es mayor que el costo de la misma.

Es importante mencionar también como complemento, respecto al *apalancamiento financiero* lo dicho por Bonmati (2016), quien señala que viene a ser el grado de dependencia de una deuda que tiene una empresa, quiere decir el grado de endeudamiento que requiere y asume para financiar sus actividades. Así mismo el apalancamiento financiero es capaz de dotar de ventajas notables, como son: incrementar la inversión, la rentabilidad, la tasa interna de retorno y los beneficios fiscales, permitiendo además ingresar a nuevos mercados (Fresneda, 2019).

Esta dimensión se determina hallando el *Ratio de Apalancamiento*, que es un ratio financiero utilizado para medir la capacidad que tienen una empresa para

financiar su inversión, en otras palabras, permite analizar la salud financiera de la misma. Las actividades de una empresa pueden ser financiadas por una combinación entre dinero prestado y el capital propio, de manera que al determinar el ratio de apalancamiento se puede conocer si la empresa tendrá la capacidad de afrontar sus obligaciones (deudas) en el plazo determinado (Iberoinform , 2021),

Seguidamente, antes de continuar con la siguiente dimensión es importante señalar también que una estructura financiera comprende los activos, inversiones, niveles de deuda y estructura del patrimonio logrando establecer lo que pertenece a la compañía y lo que es objeto de deuda (Salcedo, 2018).

De esta manera abordamos la siguiente dimensión referida a la *Estructura de capital*, que de acuerdo a Gonzales et al. (2018), viene a ser la combinación entre la deuda y el patrimonio propio que una compañía emplea para dar financiamiento a sus actividades operativas; refleja el nivel de deuda y acciones que posee una empresa, por lo que puede ser utilizado como indicador para que los directivos decidan si van a financiar sus actividades con su capital o adquiriendo una deuda (financiamiento).

Por otro lado, Benavides et al. (2017), menciona que al determinar la estructura de capital y el apalancamiento a largo plazo, se puede decidir si es o no necesario recurrir al financiamiento para ejecutar las operaciones o actividades empresariales; además mencionan que dicha estructura será óptima si logra maximizar las utilidades o minimizar los costos de los recursos financieros. En relación a las MYPES, su *estructura del capital* depende de factores independientes como su tamaño, edad, planeación estratégica y administrativa, como de factores dependientes pudiendo ser los préstamos de terceros (conocidos y familiares), capital social, recursos propios, utilidades acumuladas o la gestión de la deuda, para lo cual resulta importante considerar criterios como el endeudamiento total, el endeudamiento de largo plazo y la estructura financiera.

Gonzales et al. (2018) refiere que la estructura de capital evidencia como está financiando una empresa, financiación que se da a través de instrumentos financieros como el capital propio, las acciones o las deudas. Al determinar la estructura de capital se identifica el balance que existe entre los instrumentos mencionados, este ratio refleja cuan riesgoso o saludable es el manejo financiero de una empresa, por lo que es ampliamente utilizado por las entidades financieras

para decidir si van a otorgar o no un crédito solicitado.

Entonces se entiende que, las empresas que recurren a un mayor financiamiento para adquirir sus activos o ejecutar sus operaciones, tendrán una ratio de apalancamiento alto y una agresiva estructura del capital, conllevando a obtener menor rentabilidad. Mientras que, si la empresa hace frente a sus activos utilizando sus acciones u otros recursos propios, tendrá una ratio de apalancamiento bajo y una conservadora estructura del capital, por lo que potencialmente tendría un retorno más alto. Cabe recalcar que considera que una estructura de capital es más agresiva, cuando tiene más deudas que acciones, o viceversa en el caso de la estructura conservadora.

En cuanto a la variable *Rentabilidad*, de acuerdo a Calderón (2019), refleja el grado de productividad que están teniendo los fondos que se han invertido para el funcionamiento de un negocio, por lo tanto, es un aspecto altamente relevante que se debe considerar en el análisis financiero a largo plazo de toda organización si se pretende asegurar su crecimiento, permanencia en el mercado e incrementar su valor.

De acuerdo a Aguirre et al. (2020), la rentabilidad consiste en valorar la capacidad para financiar operaciones y generar beneficios de una empresa, a través de un análisis financiero. Siguiendo la misma línea de ideas, de acuerdo a Gutiérrez y Percy (2016) la rentabilidad mide la eficiencia expresada en el rendimiento de lo invertido, relacionado a las ventas, los activos y los fondos aportados por los accionistas, que a futuro generará una liquidez esperada. Así mismo menciona indicadores de rentabilidad como son: el ROE, ROA, ROS y otros; sin embargo, por el carácter más general y amplio además de guardar mayor relación con la variable de *financiamiento* es que para el presente proyecto se utiliza el ROE y el ROA para estimar la rentabilidad de las empresas por evaluar.

Por otro lado para iniciar con el análisis de las dimensiones de la Rentabilidad, es importante recalcar que en el presente proyecto, se está tomando en cuenta el financiamiento como un factor con consecuencias alternas, que pueden bien impulsar un proyecto, como causar déficit por un mal manejo de los recursos, es por eso que el ROE, indicador que toma en cuenta el financiamiento y su contraparte el ROA, indicador que mide el rendimiento sin tomar en cuenta el financiamiento se usan en este estudio., citamos a continuación a los autores que

sustentan lo dicho.

Para iniciar con a la dimensión Rentabilidad sobre activos (ROA), según Freire et al. (2018), viene a ser la utilidad que los activos han generado sin considerar el costo incurrido para su financiamiento. Gutiérrez y Tapia (2016), complementan señalando que el ROA muestra la eficacia con la que son utilizados los activos sin considerar el costo de financiamiento, relacionando el beneficio con la inversión sin hacer una diferenciación entre recursos propios y de terceros, de manera que se generan rentas con la capacidad de remunerar a propietarios y cumplir con los prestamistas.

Como se señala, los indicadores para medir esta dimensión son: la utilidad después de impuestos, entendiéndose a esta de acuerdo a Gutiérrez y Tapia (2016) como el indicador que mide el desempeño operativo de la empresa, para calcularlo se deben a los ingresos se le debe restar la totalidad de los egresos, incluyendo el impuesto a la renta. Seguidamente señalar que cuando nos referimos a los fondos propios, también conocidos como patrimonio neto, comprende el valor residual de los activos de la empresa que se obtiene luego de deducir los pasivos.

Seguidamente la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), de acuerdo a Casamayou (2019), Aguirre et al. (2020) señala que el *ROE* es la rentabilidad de los fondos propios que se calcula en un periodo determinado a fin de obtener un porcentaje que revele el rendimiento que se ha obtenido de la inversión de los capitales propios, independientemente de los resultados que se han distribuido para producir los ingresos, además se señala como sus indicadores a la utilidad neta al capital, siendo el cociente de la utilidad entre el capital, el resultado de este indicador la utilidad sobre recursos propios. Añade Bonmati (2016), que son los recursos que se necesitan para obtener un beneficio económico

Es importante precisar que la utilidad neta es el valor que se obtiene luego de descontar los costos y gastos relativos de los ingresos totales, los cuales se consignan en el estado de resultados, esperando que durante un periodo contable los egresos sean menores a los ingresos (Cardenas, 2018). Respecto al capital, Gutiérrez y Tapia (2016), aclaran que este se refiere a los fondos propios y las utilidades no distribuidas a los accionistas.

Ante lo puesto, tanto el ROE como el ROA son indicadores financieros que

permiten identificar si la empresa está desarrollando sus actividades de forma adecuada y está generando los beneficios planificados, siendo estos los indicadores utilizados para evaluar la rentabilidad en función de los activos y de los fondos propios. Desde el punto de vista del financiamiento, Aguirre et al. (2020) señalan que al determinar un ROE mayor que el ROA, se puede entender que existiría un apalancamiento positivo, quiere decir que desde la perspectiva de rentabilidad interesaría endeudarse; si el valor del ROA es igual al ROE, no existiría un efecto de apalancamiento, entendiéndose que los activos se pueden financiar con los fondos propios. Determinando un ROE menor que el ROA, revelaría que un endeudamiento sería perjudicial para la empresa

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Esta investigación empleó un enfoque cuantitativo, definido por escudero y Cortez (2018) como el análisis de la realidad objetiva a través de valoraciones y mediciones numéricas que permiten la obtención de datos fiables, a fin de proporcionar explicaciones que hayan sido contrastados por lo que pueden ser generalizadas.

El tipo de investigación es aplicada, dado que tomo como base y utilizo los conocimientos teóricos y avances existentes en lo que refiere a las variables objeto de estudio, para enriquecerse y solucionar los problemas identificados en cuanto a la posible relación entre las mismas. De acuerdo a lo mencionado por Arias y Covinos (2021) el fin de las investigaciones aplicadas es conocer para hacer, brindando propuestas de mejora, cambio o reforma de algún aspecto de la realidad estudiada.

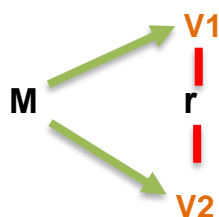
El estudio tuvo nivel correlacional, cuyo propósito de acuerdo a Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) es examinar o mostrar la relación que presentan las variables de estudio enfocándose en sus asociaciones, mas no en relaciones causales; definición que responde a los fines del presente estudio pues busco determinar qué relación presentan la variable financiamiento y la variable rentabilidad.

El estudio posee un diseño no experimental – transversal, pues solo se realizó una evaluación de las variables, tal y como se manifiestan en la realidad, sin que la investigadora ejerza ningún tipo de manipulación sobre estas. Según Cabezas et al. (2018) este diseño implica la ausencia de una manipulación intencionada de las variables, enfocándose a su estudio únicamente en su contexto natural para su análisis posterior, siendo transversal porque la recolección ocurre en un solo momento.

Así mismo, el esquema del diseño de los estudios con alcance correlacional es el siguiente:

Figura 1

Diseño correlacional



Donde:

M: Muestra

V1: Variable Financiamiento

V2: Variable Rentabilidad

r: Relación entre V1 y V2

3.2. Variables y operacionalización

Las variables que se midieron en esta investigación son:

Variable 1: Financiamiento

De acuerdo a Chagerben et al. (2017) esta variable se definió como un elemento relevante para desarrollar las actividades económicas en casos donde el inversionista o empresario no dispone de los recursos propios suficientes para la adquisición de bienes destinados a la producción o mantener el ciclo operativo de la empresa; de manera que debe recurrir a fuentes externas de financiamiento como las instituciones bancarias o financieras, quienes proveerán el flujo de efectivo necesario para tal fin.

Esta variable tiene naturaleza cuantitativa y se midió utilizando la **Escala de Razón**, desde sus dos dimensiones, que son el apalancamiento financiero y la estructura del capital, dos importantes estrategias financieras que inciden en la decisión de acceder o no al financiamiento.

Variable 2: Rentabilidad

Definida como un ratio que se utilizó para medir la productividad de los fondos que se han invertido para el funcionamiento de un negocio, por lo tanto es un aspecto altamente relevante que se debe considerar en el análisis financiero a largo plazo de toda organización si se pretende asegurar su crecimiento,

permanencia e incrementar su valor (Calderon, 2019).

La naturaleza de la variable es cuantitativa y su escala de medición es de razón, se evaluó desde dimensiones que son la Rentabilidad sobre activos y la rentabilidad sobre capital.

3.3. Población (criterio de selección), muestra, muestreo y unidad de análisis

Población

La población estuvo conformada por todas las micro y pequeñas empresas que hayan sido financiadas por la CMAC Ica Agencia Abancay, durante el periodo 2020-2021; haciendo un total de 300 micro y pequeñas empresas.

Para Arias y Covinos (2021) la población comprende todos aquellos individuos o elementos con características similares y sobre quienes se desea realizar inferencia.

En cuanto a los criterios que se consideraron para seleccionar las empresas que conformaran la población, se tomó en cuenta a las Microempresas con ingresos anuales hasta el monto máximo de 150 UIT y a las Pequeñas empresas con ingresos anuales superiores a 150 UIT y menores a 1700 UIT. Además, estas MYPES debieron haber solicitado y recibido financiamiento por parte de la CMAC Ica durante el periodo 2020-2021, estar localizadas en la ciudad de Abancay y representantes debieron aceptar proporcionar los estados financieros correspondientes al periodo de estudio.

Muestra

La muestra es una parte que se selecciona de la población, de la cual se obtuvo la información que se requiere para llevar a cabo el estudio y sobre quienes se observó y midió las variables de estudio (Arias & Covinos, 2021).

Para determinar el número de MYPES que conformo la muestra, de acuerdo a lo mencionado en el texto de Cabezas et al (2018) se aplicó la fórmula siguiente que se utiliza para poblaciones finitas:

$$n = \frac{N \cdot Z^2 \cdot p \cdot q}{e^2(N - 1) + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

Donde:

n: Tamaño óptimo de la muestra

N: Población
Z: Nivel de confiabilidad (Z=1.96)
e: Margen de error (5%)
p: Proporción esperada (0.50)
q: 1-p (0.50)

Entonces, se procede al cálculo de la muestra:

$$n = \frac{300 * 1.96^2(0.50 * 0.50)}{0.05^2(300 - 1) + 1.96^2.(0.50 * 0.50)}$$

$$n = 169$$

De manera que, la muestra del estudio estuvo representada por **169 micro y pequeñas empresas**.

Muestreo

En el estudio se aplicó el Muestreo Probabilístico de tipo **Al azar simple** con un error admitido del 5%; ya que luego de que se ha determinado la muestra procede la elección de casos o sujetos para la recolección de datos, mediante una selección al azar o de forma aleatoria de las unidades (Arias & Covinos, 2021).

Unidad de análisis

Se consideró como unidad de análisis a cada MYPE, específicamente en cuanto a su Balance General, Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2020 y 2021 de cada empresa participante. Opcionalmente, se pudo solicitar los estados financieros al 31 de diciembre del 2019, para realizar una comparación más precisa.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnica

Para garantizar la operatividad del proceso de investigación, se debió desarrollar un procedimiento metodológico y sistemático de recolección de datos a través de la aplicación de una o varias técnicas. Entre las cuales, destaca la técnica del Análisis Documental, que de acuerdo a Arias (2020) consiste en el análisis del contenido presentado por fuentes documentales, de las que se extrae la información con mayor relevancia para el estudio.

Dadas las características de la presente investigación, corresponde aplicar la técnica antes descrita, vale decir el **Análisis Documental**, ya que permitirá tomar conocimiento directo de los documentos, específicamente del Balance General, Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de cada MYPE; en los cuales esta consignada la información que se requiere para determinar los ratios de financiamiento y de rentabilidad, que permitirán a este estudio cumplir con sus objetivos planteados inicialmente.

Es así que, previamente se realizaron las coordinaciones institucionales pertinentes con el representante de la CMAC Ica Agencia Abancay y, con representantes de las MYPES seleccionadas, para proceder a la recopilación de la documentación requerida.

Instrumento

De acuerdo a Cabezas et al. (2018) los estudios que se basan en revisión documental cuentan solo con una ficha de registro de datos, mas no con un instrumento de medición. En ese mismo sentido, Arias y Covinos (2021) señalan que la ficha de registro de datos permite recabar información directamente de las fuentes que se están consultando, por lo que su diseño debe obedecer a los datos que sea desea obtener.

Respecto al instrumento que precisa este estudio, corresponde aplicar una **Ficha de Registro de Datos**, la cual ha sido elaborada en su totalidad por la investigadora en base a las dimensiones e indicadores de las variables sometidas a investigación. En la parte inicial del instrumento se detalló datos para la identificación de las MYPES, como su razón social, RUC, dirección, categoría empresarial, actividad económica principal y el nombre del representante legal.

Seguidamente, en el instrumento se consignó información referida a los indicadores y resultados de los cálculos que permitieron determinar el Financiamiento, específicamente del Ratio de Apalancamiento financiero, con sus indicadores Activo Total, Fondos Propios, Beneficios antes de Impuestos (BAI) y Beneficios antes de impuestos e intereses (BAII); y de la Estructura del Capital, que precisa los valores correspondientes al Pasivo total y al patrimonio de la MYPE. Así mismo, se consignó la ficha diseñada, los indicadores y el resultado de los ratios para determinar la Rentabilidad, que son el ROA y el ROE. Para calcular el ROA se

requiere del valor de la utilidad neta y del activo total, mientras que para el ROE se precisa información sobre la utilidad neta y del capital.

3.5. Procedimiento

Como ya se ha detallado anteriormente, el procedimiento de recolección de datos dio inicio con las coordinaciones institucionales respectivas. De manera que, se comenzó presentando un documento a la administración de la CMAC ICA agencia Abancay, solicitando autorización para el acceso a la base de datos donde se consigne información sobre las MYPES que hayan sido financiadas por dicha entidad durante el periodo 2020-2021. Contando ya con esta información, se procedió a seleccionar las micro y pequeñas empresas que cumplan con los criterios de inclusión antes mencionados, hasta que se logre completar la cantidad requerida para la muestra. Así mismo, se solicitó al administrador de dicha entidad que emita la constancia de aplicación de instrumento.

Seguidamente, la investigadora se puso en contacto con los representantes legales de cada MYPE, pactando una reunión en la cual explico brevemente los objetivos del estudio y solicito el permiso para acceder a los estados financieros que constan en los expedientes de crédito archivados en la CMAC Ica – Agencia Abancay. Esta acción estuvo reflejada en la Carta de Autorización de uso de datos y Ficha RUC, firmada y sellada por cada representante legal.

Una vez que se contó con copia de los estados financieros, se procedió a identificar los datos puntuales que se requieren para resolver las fórmulas contempladas, estos fueron ingresados a una hoja de datos diseñada en Microsoft Excel para un eficiente cálculo de los ratios de financiamiento y rentabilidad; obtenidos los resultados se realizó el llenado manual de la ficha de registro de datos, consignando toda la información requerida.

Cabe mencionar que, la investigadora manejo la información teniendo especial cuidado y de forma minuciosa, a fin de que los cálculos obedezcan a la realidad y se determine correctamente si hubo un incremento de la rentabilidad o se registraron pérdidas durante el periodo 2020 y 2021 en las MYPES financiadas. En seguida se procedió al análisis estadístico, tal y como se detalla en el siguiente ítem.

3.6. Métodos de análisis de datos

El análisis de datos, implica un proceso de evaluación utilizando herramientas estadísticas, que permitan determinar la pertinencia de los datos proporcionados para los objetivos planteados y llegar a las conclusiones del estudio (Hernandez-Sampieri y Mendoza, 2018).

Para fines de esta investigación, el análisis inicio realizando una tabulación en una hoja de cálculo diseñada en Microsoft Excel, de todos los datos recabados y consignados en el instrumento. Seguidamente, esta información fue trasladada al Programa SPSS v. 26 donde se realizó el procesamiento y análisis estadístico, considerando un nivel de significancia de 0.05.

El proceso estadístico de este estudio, comprende dos fases, primero se aplicó la estadística descriptiva para el procesamiento de datos, así la generación de tablas de frecuencia, con el propósito de describir las variables desde sus dimensiones en la población estudiada.

Seguidamente se trabajó con la estadística inferencial para la corroboración de las hipótesis, para lo cual primeramente se aplicó la prueba de normalidad Kolmogorov – Smirnov a fin de determinar si las variables presentan una distribución normal. Así mismo, para conocer la relación entre las dos variables de naturaleza cuantitativa y predecir el comportamiento de estas, se aplicó la prueba de Correlación de Rho de Spearman

Obtenidos los resultados, se procedió con el traslado de las tablas y sus gráficos respectivos al programa Microsoft Word para la interpretación correspondiente. De esta manera se dio lugar a la fase de discusión, así como a la presentación de conclusiones y recomendaciones, culminando con el desarrollo del estudio.

3.7. Aspectos éticos

La ética es base para el presente estudio, puesto que se tiene como fuente primaria a la base de datos de clientes de la CMAC Ica agencia Abancay, y a los Estados Financieros de las MYPES participantes; siendo primordial el compromiso de confidencialidad, protección de datos y que estos sean utilizados únicamente para los fines que competan al estudio. Dado que se trata de información delicada,

se adjuntó solo los resultados del análisis de las ratios, mas no los estados financieros pertenecientes a cada micro y pequeña empresa.

A lo largo de este estudio, se aplicó de forma permanente tres principios fundamentales de la ética; en primer lugar, el *principio de Autonomía*, ya que se respetó la capacidad de los representantes legales, como propietarios de sus empresas, de aceptar o rehusar la inclusión de la información financiera de sus representadas en esta investigación. Así mismo, el *principio de Justicia*, ya que toda la información obtenida fue manejada con imparcialidad y obedeciendo a la verdad, además durante las reuniones con las personas implicadas no se ejerció ningún tipo de discriminación bajo ninguna circunstancia. Finalmente, el *principio de Beneficencia*, ya que el fin primordial de esta investigación es producir un beneficio, no solo para quien lleva a cabo el estudio, sino también para que tanto empresas y entidades financieras tomen conocimiento de las ventajas que podría suponer un adecuado financiamiento para ambas partes.

Finalmente, mencionar que en este estudio se respetó el derecho de autoría de todas las fuentes que se utilizaron para la estructuración de la investigación, a través del citado bajo los lineamientos de las Normas APA.

IV. RESULTADOS

Tabla 1

Resultados descriptivos de Medidas de tendencias central

	Ratio de Apalancamiento	Estructura del Capital	ROA (Return on Assets)	ROE (Return on Equity)
Media	2.45	60.62	22.76	26.08
Mediana	1.36	23.29	5.93	8.71
Moda	1	0	2.95	1.19

Interpretación: en la tabla 1 muestra la descripción de tendencia central donde se determina que el ratio de apalancamiento presenta una media de 2.45, una mediana de 1.36 y una moda de 1; seguido por la estructura de capital con una media de 60.62, una mediana de 23.29. Así mismo, la rentabilidad de activos (ROA) evidencia una media de 22.76, una mediana de 5.93 y una moda de 2.95 y por último, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) presenta una media de 26.08, una mediana de 8.71 y una moda de 1.19.

Tabla 2

Resultados descriptivos medidas de dispersión

	Ratio de Apalancamiento	Estructura del Capital	ROA (Return on Assets)	ROE (Return on Equity)
Error estándar de la media	0.32	12.55	6.36	6.47
Desviación estándar ¹	4.13	163.19	82.69	84.05
Varianza	17,054	26,631,771	6,836,982	7,063,725
Rango ³	39.33	1,816.72	852.43	955.25
Mínimo ²	-2.19	-250.59	0.35	-102.47
Máximo ³	37.14	1,566.13	852.78	852.78

Interpretación: en la tabla 2 se muestran los resultados descriptivos de dispersión, que determinaron que el ratio de apalancamiento presenta un error estándar de la media de 0.32, una desviación estándar de 4.1, varianza de 17.054, rango de 39.33, mínimo de -2.19 y un máximo de 37.14. Seguidamente, la

estructura del capital presentó error estándar de la media de 4.13, una desviación estándar de 163.19, varianza de 26,631,771 rango de 1,816.72, mínimo de -250.59 y un máximo de 1,566.33. En cuanto a la rentabilidad de activos (ROA), se aprecia un error estándar de la media de 6.36, una desviación estándar de 82.69, varianza de 6,836,982, rango de 852.43, mínimo de 0.35 y un máximo de 852.78; por último, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) presentó un error estándar de la media de 0.6.47, una desviación estándar de 84.05, varianza de 7,063,725, rango de 955.25, mínimo de -102.47 y un máximo de 852.78.

Tabla 3

Resultados descriptivos de medidas de distribución

	Ratio de Apalancamiento	Estructura del Capital	ROA (Return on Assets)	ROE (Return on Equity)
Asimetría	6.306	5.851	8.018	7.522
Error estándar de asimetría	.187	.187	.187	.187
Curtosis	46.694	46.848	71.448	65.579
Error estándar de curtosis	.371	.371	.371	.371

Interpretación: en la tabla 3 se muestran los resultados descriptivos de distribución, que permitieron determinar que el ratio de apalancamiento presentó una asimetría de 6.306, error estándar de asimetría 0.187, curtosis 46.694 y error estándar de curtosis 0.371; la estructura de capital presentó una asimetría de 5.851, error estándar de asimetría 0.187, curtosis 46.848 y error estándar de curtosis 0.371. En cuanto a la rentabilidad de activos presento asimetría de 8.018, error estándar de asimetría 0.187, curtosis 71.448 y error estándar de curtosis 0.371; por último, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) presentó asimetría de 7.522, error estándar de asimetría 0.187, curtosis 65.579 y error estándar de curtosis 0.371.

Prueba de normalidad

Elección de la prueba de normalidad

Cantidad de datos ≤ 30 aplicar shapiro wilk

Cantidad de datos >30 aplicar kolmogorov Smirnov

Hipótesis general (V1-V2)

Ho los datos cuentan con distribución normal

H1 los datos no cuentan con normalidad

Regla de decisión

Nivel de significancia = 5%

Si p valor (sig.) <0.05 se rechaza la Ho y se acepta H1

Resultado

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ratio de Apalancamiento	.314	169	.000	.388	169	.000
Estructura del Capital	.337	169	.000	.448	169	.000
ROA (Return on Assets)	.393	169	.000	.228	169	.000
ROE (Return on Equity)	.362	169	.000	.294	169	.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

interpretación

muestra lo datos de p valor, siendo todos <0.05 por lo que se procede a rechazar la Ho y a aceptar la H1, concluyendo que los datos no cuentan con la distribución normal , por lo que se debe aplicar una prueba una prueba no paramétrica.

Prueba de hipótesis: Nivel correlacional con variables cuantitativas

Hipótesis Específicas

Contrastación de hipótesis específica 1

H₀: No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021

H₁: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021

Regla de decisión

Nivel de significancia = 5%

Si p valor (sig.) <0.05 se rechaza la H₀ y se acepta H₁

Resultado

Tabla 4

Contrastación de hipótesis específica 1

			Rentabilidad sobre activos
Rho de Spearman	Ratio de apalancamiento financiero	Coefficiente de correlación	-,365**
		Sig. (bilateral)	.000
		N	169

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

La tabla 4 muestra un p valor = 0.00 < 0.05, entonces se rechaza la H₀ y se acepta la H₁, así mismo dado que se obtuvo un coeficiente Rho de Spearman = -,365 por lo que se determina que existe una relación significativa, correlación negativa baja (inversa) entre la dimensión apalancamiento financiero y dimensión rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja

Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Contrastación de hipótesis específica 2

H₀: No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

H₁: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Regla de decisión

Nivel de significancia = 5%

Si p valor (sig.) <0.05 se rechaza la H₀ y se acepta H₁

Resultado

Tabla 5

Contrastación de hipótesis específica 2

			Rentabilidad sobre patrimonio
Rho de Spearman	Ratio de apalancamiento financiero	Coefficiente de correlación	-,022**
		Sig. (bilateral)	.773
		N	169

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

La tabla 5 muestra un p valor =0.773 >0.05 por lo que se rechaza la H₁ y se acepta H₀, por lo que se determina que no existe una relación significativa entre la dimensión apalancamiento financiero y dimensión rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Contrastación de hipótesis específica 3

H₀: No existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

H₁: Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Regla de decisión

Nivel de significancia = 5%

Si p valor (sig.) <0.05 se rechaza la H₀ y se acepta H₁

Resultado

Tabla 6

Contrastación de hipótesis específica 3

		Rentabilidad sobre activos	
Rho de Spearman	Estructura del capital	Coefficiente de correlación	-,312**
		Sig. (bilateral)	.000
		N	169

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

La tabla 6 muestra un p valor =0.00<0.05 entonces se rechaza la H₀ y se acepta H₁, así mismo se obtuvo un coeficiente Rho de Spearman = -.312, por lo que se determina que existe una relación significativa, correlación negativa media, entre la dimensión estructura del capital y rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA,

Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Contrastación de hipótesis específica 4

H₀: No existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

H₁ Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

Regla de decisión

Nivel de significancia = 5%

Si p valor (sig.) <0.05 se rechaza la H₀ y se acepta H₁

Resultado

Tabla 7

Contrastación de hipótesis específica 4

		Rentabilidad sobre el patrimonio	
Rho de Spearman	Estructura del capital	Coeficiente de correlación	,057**
		Sig. (bilateral)	.459
		N	169

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

En la tabla 7 se observa un p valor =0.459>0.05, entonces se rechaza la H₁ y se procede a aceptar H₀, de manera que se determina que no existe una relación significativa entre la dimensión estructura del capital y la dimensión rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.

V. DISCUSIÓN

La finalidad primordial de esta investigación fue identificar la relación entre el financiamiento y rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica, agencia Abancay durante el periodo 2020-2021, quizá con particularidad de una crisis mundial suscitada por la pandemia del COVID-19.

Luego de realizar la interpretación de los resultados de la prueba de la hipótesis específica N°01 se obtuvo un coeficiente de correlación Rho de Spearman = $-0,365$ valor correspondiente a una correlación negativa baja es decir las variables se relacionan en sentido inverso, además se obtuvo un valor p menor a 0.05 mediante el cual se afirma que existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas clientes de la entidad financiera, estos resultados evidencian que probablemente en las empresas estudiadas el apalancamiento haya sido por periodos mayores a 12 meses por lo que provocó un menor retorno de la rentabilidad sobre activos esperada. Resultados que son similares a la investigación de Asare (2015) donde luego de aplicar el coeficiente de correlación R cuadrado obtuvo $-0,443$, determinó que el apalancamiento a largo plazo disminuía la rentabilidad sobre activos de las PYMES en la metrópolis de Accra.

Los resultados de ambas investigaciones difieren en cierta manera de los resultados que obtuvo Jara y Vargas (2022) en su estudio, donde tras un análisis de los resultados de indicadores de rentabilidad determinaron que el apalancamiento financiero tenía efectos positivos en la rentabilidad (ROA) de la empresa estudiada ya que el financiamiento recibido de los bancos y cajas municipales, habían sido destinados al capital de trabajo, activo fijo y nuevas inversiones. Los resultados de la investigación citada reafirman lo manifestado por Fresneda (2019), quien señala que el adecuado manejo del apalancamiento financiero es capaz de dotar de ventajas notables para la empresa, como incrementar su rentabilidad y los beneficios.

Respecto a la prueba de hipótesis N°02, luego de aplicar el coeficiente de correlación Rho de Spearman se obtuvo un valor $-0,022$ correspondiente a una correlacional del nivel I, aunque dado que el valor p obtenido fue mayor a 0.05 se determinó que no existe una relación significativa entre el apalancamiento

financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2020-2021; entendiéndose que el financiamiento al que accedieron las MYPES no aumento ni disminuyo su patrimonio. Estos resultados son similares a los determinados en el estudio de Badi e Ishengoma (2021), donde al aplicar una prueba de correlación de Durbin-Watson obtuvieron el valor de 1,861 lo que se interpreta como la ausencia de una correlación, por lo que el autor afirmo que el acceso a financiación tiene efectos muy débiles en la rentabilidad sobre el patrimonio de las Pymes que evaluó, siendo estos efectos más altos en la rentabilidad sobre activos, evidenciando un manejo financiero poco saludable. En esa línea, Aguirre et al. (2020) señalo que al determinar un ROE menor que el ROA, es probable que el apalancamiento financiero resulte perjudicial para la empresa.

En cuanto a la prueba de hipótesis específica N°03, se obtuvo un coeficiente Rho de Spearman = $-.312$ que se interpreta como una correlación negativa media, y dado que se obtuvo un valor p menor a 0.05, se afirma que existe una relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas clientes de la CMAC ICA; entendiéndose que la capacidad para financiar las obligaciones a largo plazo de dichas MYPES es inversa a su capacidad de endeudamiento. Estos resultados difieren del estudio de Barrera y Poma (2019) que al obtener un coeficiente de correlación R de Pearson de 0.95 demostró una correlación positiva entre la estructura del capital y la rentabilidad, es decir, había una influencia directa; es así que dichas empresas podían incrementar su participación en deudas y por ende incrementar deudas a su capital, siempre que mantengan su capacidad para generar rentabilidad y dependiendo de su tamaño. Lo cual concuerda con Benavides et al. (2017) quien señalo que estructura del capital de las MYPES depende de factores como su tamaño, edad, préstamos de terceros, utilidades, rentabilidad, etc.

Finalmente, en cuanto a la prueba de hipótesis específica N°04, se determinó un coeficiente de correlación Rho de Spearman $,057$ que corresponde a una correlacional del nivel I, aunque dado que el valor p obtenido es mayor a 0.05, se afirma que no existe una relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de las MYPES en periodo 2020-2021; quiere decir que los recursos propios y ajenos que forman parte de su estructura del capital no se relacionan, es decir no aumentan ni disminuyen el patrimonio de las mismas.

Resultados que son similares a los obtenidos por Ascencio (2020), quien luego de aplicar la prueba de correlación de Pearson halló el coeficiente -0.8 , determinando que una estructura de la capital compuesta por fuentes de financiamiento no incide en la variable ROE de las PYMES, explicando que, aunque estos negocios adquirirían préstamos de fuentes externas preferían financiarse con sus recursos propios, ya que les exigían demasiados trámites y sus utilidades eran menores. Lo que concuerda con Gonzales et al. (2018) quien afirmaba que la estructura del capital refleja el nivel de deuda y acciones que posee una empresa, por lo que puede ser utilizado como indicador para que los directivos decidan si van a financiar sus actividades con su capital o adquiriendo una deuda (financiamiento).

VI. CONCLUSIONES

Producto del desarrollo de la presente investigación se obtuvieron resultados que permitieron arribar a las siguientes conclusiones.

- Se concluye que, no existe relación significativa entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021. Dado que luego de analizar los ratios correspondientes a ambas variables se determinó que aunque las MYPES accedieron al financiamiento proporcionado por la entidad financiera, aspectos como las deudas que ya mantenían con otras entidades, el plazo del préstamo, las tasas de interés y sobre todo un inadecuado manejo financiero, han conllevado a que este financiamiento no represente un cambio significativo en su rentabilidad.
- En cuanto al nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC Ica Agencia Abancay periodo 2020-2021, se concluye que existe relación significativa $p= 0.00$ y además de una correlación negativa baja (inversa) de $-,365$. Es decir que, frente a un mayor apalancamiento financiero las MYPES disminuyeron su ROA en 0.365 unidades en promedio; esto situación podría ser el resultado de un financiamiento adquirido a largo plazo que supone el pago de una mayor cantidad de interés, así como porque no se estuvo utilizando adecuadamente el capital a causa de una inadecuada gestión financiera.
- Respecto al nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021, se concluye que no existe relación significativa entre las variables indicadas con un valor $p= 0.773$ y un valor de coeficiente de correlación negativa. Es decir, que el apalancamiento financiero de las MYPES no generó ninguna rentabilidad sobre su patrimonio. Además, dado que el coeficiente obtenido en el ROE de las MYPES fue menor al ROA, se entiende que, en promedio el costo de la deuda fue mayor a la rentabilidad.

- Así mismo, el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021 presentaron resultados que permiten concluir que si existe relación significativa con un valor $p= 0.00$ y un Rho de Spearman = -0.312 correspondiente a una correlación negativa media entendiéndose que la capacidad para financiar las obligaciones a largo plazo de dichas MYPES es inversa a su capacidad de endeudamiento. Es decir, las MYPES tienen una estructura de capital débil que está compuesta principalmente por deudas y obligaciones, por lo que para hacer frente a estas han tenido que disminuir sus utilidades y por ende su rentabilidad.
- En cuanto al nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la CMAC ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021, se concluye que no existe relación significativa con un valor $p= 0.459$ y un Rho de Spearman = 0.057 correlación positiva media. De manera que se entiende que, los recursos propios y los recursos obtenidos por fuentes de financiamiento externas que en conjunto forman parte de la estructura del capital de las MYPES no se relacionan, es decir no aumentaron ni disminuyeron el patrimonio de las mismas ni las ganancias percibidas por los propietarios o accionistas.

VII. RECOMENDACIONES

Los resultados obtenidos, permiten presentar las siguientes recomendaciones:

- A los propietarios y accionistas, se recomienda otorgarle mayor importancia a la gestión financiera y económica de las micro y pequeñas empresas, buscando asesoría especializada y participando en capacitaciones; ya que además de mejorar la administración de su negocio, podrán tomar mejores decisiones sobre la fuente de financiamiento más adecuada para solventar sus inversiones, de manera que los efectos de esta decisión se vean reflejados en una mayor rentabilidad y por ende, mayores beneficios.
- A la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica agencia Abancay, mejorar sus estrategias de evaluación de los micro y pequeños empresarios que buscan acceder a un crédito, solicitando estados financieros que obedezcan a la realidad de manera que se logre determinar correctamente los ratios financieros, como el ROA que es sumamente útil para saber si los activos totales de la empresa podrán producir ganancias para hacer frente a las obligaciones.
- Así mismo, se recomienda a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica agencia Abancay, considerar el ratio ROE, al momento de evaluar a los empresarios que buscan apalancamiento financiero en su entidad, pues es un ratio que evidencia la capacidad de la MYPE para generar beneficios para el propietario o los accionistas. Todo esto en cumplimiento de su responsabilidad social, ya que de otorgar un crédito a una MYPE que no se encuentra en la capacidad de solventar dicho endeudamiento, se generaran perjuicios para ambas partes.
- Se recomienda a los micro y pequeños empresarios, mejorar la estructura de capital de sus empresas a través de una eficiente distribución del balance entre el financiamiento propio y externo. De manera que mejore su salud financiera e incrementar el valor de su empresa, pues lograra tener un mayor margen de ingresos gracias a la rentabilidad que logre obtener de sus activos.
- Finalmente, para mejorar los índices de rentabilidad sobre el patrimonio, se recomienda a las MYPES conformar la estructura de su capital para

solventar sus activos, principalmente con fuentes propias proveniente de los aportes de los socios o procurar un endeudamiento de montos menores, sobre todo si se tiene la intención de un financiamiento externo a largo plazo, pues además de generar una baja rentabilidad pondría en riesgo la estabilidad futura de la empresa.

REFERENCIAS

- Achundia, W. (2021). *Impacto de indicadores de rentabilidad en las PYMES comerciales durante la pandemia COVID-19*. Facultad de Ciencias Administrativas. Universidad Estatal Peninsular de Santa Elena.
- Aguilar, K. Y. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo*. Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Aguirre, C., Barona, C., & Davila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: analisis empirico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable*, 50-64.
- Álvarez, F., López, O., & Toledo, M. (2021). *Acceso al financiamiento de las Pymes*. Banco de Desarrollo de América Latina. Corporación Andina de Fomento.
- Arias, J. L. (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación científica (Primera edición)*. Perú: Enfoques Consulting.
- Arias, J., & Covinos, M. (2021). *Diseño y metodología de la investigación*. Arequipa: Edición digital.
- Aristega Bonilla, T., & Ruiz Naranjo, O. (2021). *Financiamiento para el desarrollo de las PYMES en la ciudad de Guayaquil en tiempos de Pandemia COVID-19*. Guayaquil: UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO.
- Asare, C., & Lawer, A. P. (2015). The Effect of Debt Financing on the Profitability of SMEs in Accra Metropolis. *13(2)*.
- Ascencio, M. C. (2020). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019*. Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio. Universidad de las Fuerzas Armadas.
- Badi, L., & Ishengoma, E. (Septiembre de 2021). Access to Debt Finance and Performance of Small and Medium Enterprises. *Journal of Financial Risk Management*, 10(3), 241-259.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (22 de Noviembre de 2018). [www.iadb.org. https://www.iadb.org/es/noticias/brasil-promueve-la-productividad-de-micro-pequenas-y-medianas-empresas-con-apoyo-del-bid#](https://www.iadb.org/es/noticias/brasil-promueve-la-productividad-de-micro-pequenas-y-medianas-empresas-con-apoyo-del-bid#)
- Bañkowska, K., Ferrando, A., & García, J. (2020). *La pandemia de COVID-19 y el acceso a la financiación para las pequeñas y medianas empresas: evidencia de los datos de la encuesta*. European Central Bank.
- Barrera, S., & Velarde, V. (2019). *Estructura de capital para el incremento de la rentabilidad en las empresas avisolas de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Benavides, J. C., Gómez, A., & Vicuña, M. (2017). Estructura de Capital. *Digital Publisher*, 71-85.
- Bogdanski, T., Santana, E. P., & Portillo, A. (2016). *Análisis financiero*. UNID Editorial Digital.
- Bonmati, J. (2016). Rentabilidad y apalancamiento financiero. *Cont4bl*, 31.
- Caballero, V., & Caballero, V. (2021). *El factoring como alternativa de financiamiento para una MYPE, Abancay, 2020*. Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Lima.
- Cabezas, E., Andrade, D., & Santamaria, J. (2018). *Introducción a la metodología de la investigación*. Sangolqui, Ecuador: Edición Electrónica.
- Calderon, C. C. (2019). *Rentabilidad*. Fundación Universitaria Konrad Lorenz.
- Cardenas, S. (2018). Utilidad neta y generación de valor económico agregado, en empresas del sector minero del Perú, periodo 2012-2016. *Revista de investigación Valor contable*, 45-57.
- Casamayou, E. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, Periodo 2008-2017. *Quipukamayoc*, 27(53), 33-39.

- Chagerben, L., Hidalgo, J., & Yagual, A. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Revista científica*, 783-798.
- CNBC. (1 de Febrero de 2022). *www.cnb.com*. (CNBC) Retrieved 17 de Abril de 2022, from <https://www.cnb.com/2022/02/01/small-business-owners-optimistic-but-still-face-challenges-amid-covid.html>
- COMEX PERÚ. (2020). *Las micro y pequeñas empresas en el Perú Resultados en 2020*. Lima: COMEX PERÚ.
- Conexión ESAN. (20 de Mayo de 2020). *www.esan.edu.pe*. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/financiamiento-corto-y-de-largo-plazo-cual-elegir>
- Duran, M. G., & Quiroz, S. (2020). *Impacto de la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 en la gestión financiera de las PYMES*. Sonora: Universidad de Sonora.
- Erossa, V. (2016). *www.fcca.umich.mx/*. Retrieved 17 de Abril de 2022, from <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20ii%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/administracion%20financiera%20capitulo%206.pdf>
- Escudero, C., & Cortez, L. (2018). *Técnicas y métodos cualitativos para la investigación científica*. Machala, Ecuador: Ediciones UTMACH.
- Farrel, D., Wheat, C., & Mac, C. (Julio de 2020). *Small Business Financial Outcomes during the COVID-19 Pandemic*. (JP Morgan Chase & Co.) Retrieved 17 de Abril de 2022, from <https://www.jpmorganchase.com/institute/research/small-business/report-small-business-financial-outcomes-during-the-covid-19-pandemic>
- Freire, C., Govea, K., & Hurtado, G. (2018). Incidencia de la Responsabilidad Social Empresarial en la rentabilidad económica de empresas ecuatorianas. *Espacios*, 39(19).
- Fresneda, J. (2019). ¿Que es y para que sirve el apalancamiento financiero? *INESEM*.
- Gonzales Sanches, M., & Mendez Vasquez, M. (2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Período 2012-2015. *X-pedientes Económicos*, 1(1), 42-55.
- Gobierno Regional de Apurímac. (2021). *Ordenanza Regional N°008-2021-GR-APURÍMAC/CR*. Ordenanza, Abancay.
- Gonzales, P., Zinno, F., & Barbei, A. (2018). *Estructura de capital: revisión de la literatura y propuesta de investigación*. Universidad de La Plata. La Plata: Centro de Estudios en Contabilidad Internacional.
- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de investigación valor contable*, 9-30.
- Hernandez-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Ciudad de México: McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
- Iberoinform . (15 de abril de 2021). *Iberoinform Credito y Caución*. <https://www.iberinform.es/noticias/detalle/que-es-ratio-de-apalancamiento-financiero-y-como-se-calcula>
- Jara, J. E., & Vargas, Y. A. (2022). *Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, Periodo 2017 – 2020*. Cajamarca: UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO.
- KWON, O., HAN, S. H., & LEE, D. H. (Junio de 2020). SME Profitability of Trade Credit during and after a Financial Crisis: Evidence from Korea. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(7), 1-46.
- Levy, N. (2016). Financiamiento, financiarización y problemas del desarrollo. *Cuadernos de economía*, 38(76), 207-229.
- Lorenzo, C. (2016). ¿Quién es el que financia? Aspectos políticos, financieros y conceptuales del Fondo Mundial para el Medio Ambiente. *Instituto de Relaciones Internacionales*, 1-10.
- Orueta, I., Echagüe, M., Bazerque, P., Correa, A., García, C., García, D., . . . Rodriguez, S.

- (2019). *La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica*. Fundación Instituto Americano de Mercado de Valores. Proyectos Editoriales S.A.
- Pu, G., Qamruzzaman, Ahmed, M. M., Naz Naqvi, F., & Karim, S. (2021). Innovative Finance, Technological Adaptation and SMEs Sustainability: The Mediating Role of Government Support during COVID-19 Pandemic. *Sostenibilidad*, 13(16).
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a PYMES y empresas nuevas en América Latina*. Informe de investigación, Santiago.
- Salcedo, R. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Sandoval, J. L. (2021). *El Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la micro empresa "Cevichería el encuentro"; provincia de Piura, periodo 2020*. Piura: Universidad Católica Los Angeles Chimbote.
- Seminario, A. L. (2020). *Financiamiento bancario y su impacto en la rentabilidad de las empresas de ventas de combustibles en épocas de pandemia en el distrito de Piura 2020*. Piura: Universidad Cesar Vallejo.
- SME Finance Forum. (2020). *www.smefinanceforum.org*. Retrieved 10 de Mayo de 2022, from <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap>
- Suárez-Cariat, N. (2018). *Impacto del financiamiento para las MYPES en el sector comercio en el Perú: Caso "NEGOCIOS DEL VALLE SERVICE EXPRESS S.A.C."*. Lima: Universidad de Piura.

ANEXOS

ANEXO N°01: Matriz de Consistencia

Financiamiento y rentabilidad de micro y pequeñas empresas clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.				
Autor: Poblet Tello, Eulalia (ORCID: 0000-0001-7356-3224)				
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general		
¿Cuál es el nivel de relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?	Determinar el nivel de relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.	Existe relación significativa entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.	<p>Variable 1 FINANCIAMIENTO</p> <p>DIMENSIONES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Apalancamiento financiero • Estructura del capital 	<p>Enfoque: Aplicada.</p> <p>Tipo: Cuantitativo.</p> <p>Nivel: Correlacional</p> <p>Diseño de investigación: No experimental-transversal</p> <p>Población: 300 MYPES</p> <p>Muestra: 169 MYPES</p> <p>UNIDAD DE ANALISIS: Estados financieros de las MYPES que hayan recibido financiamiento de la CMAC durante el periodo 2020-2021</p> <p>Técnicas de recolección de datos: Análisis documental</p>
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		
1. ¿Cuál es el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?	1. Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.	1. Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.		
2. ¿Cuál es el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA,	2. Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja	2. Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y		

<p>Agencia Abancay periodo 2020-2021?</p>	<p>Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>	<p>Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>		<p>Instrumento Ficha de registro de datos</p>
<p>3. ¿Cuál es el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?</p>	<p>3. Determinar el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>	<p>3. Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre activos de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>	<p>Variable 2 RENTABILIDAD</p> <p>DIMENSIONES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad sobre activos • Rentabilidad sobre patrimonio 	<p>Métodos de análisis de datos</p> <p>Se realizará un análisis de asociación y además una interpretación de ratios. Para lo cual se aplicará la estadística descriptiva e inferencial.</p>
<p>4. ¿Cuál es el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay periodo 2020-2021?</p>	<p>4. Determinar el nivel de relación entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>	<p>4. Existe relación significativa entre la estructura del capital y la rentabilidad sobre el patrimonio de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.</p>		

ANEXO N°02: Operacionalización de Variables

VARIABLES DE ESTUDIO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICION INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN
Financiamiento	Representa uno de los elementos más importantes en el desarrollo de actividades económicas en casos donde el inversionista o empresario no dispone de los recursos propios suficientes para la adquisición de bienes tangibles o intangibles destinados a facilitar la producción o mantener el ciclo operativo de la empresa; de manera que debe recurrir a fuentes externas de financiamiento como las instituciones bancarias o financieras, quienes proveerán el flujo de efectivo necesario para tal fin (Chagerben, Hidalgo, & Yagual, 2017).	Para esta evaluación se tomarán en cuenta los datos consignados en los estados financieros de las MYPES, obtenidos de la base de datos otorgada por la CMAC Ica.	Apalancamiento financiero	Ratio de Apalancamiento	$R.A. = \frac{(BAI)}{BAIL} \times \frac{(Activo\ Total)}{Fondos\ Propios}$ <p>BAI: Beneficios Antes de impuestos BAIL: Beneficios antes de intereses e impuestos</p>	De razón
			Estructura del capital	Estructura del capital	$E.C. = \frac{Pasivo\ total}{Patrimonio}$	De razón
Rentabilidad	Relación entre el resultado obtenido y los recursos que se emplearon para que un bien o servicio sea producido, desde el punto de vista meramente económico la empresa tiene el fin primordial de generar una máxima rentabilidad del capital que invirtió para llevar a cabo su actividad económica. La rentabilidad refleja el desempeño financiero, base para que la empresa tome la decisión de acceder o no a financiamiento (Aguirre, Barona, & Davila, 2020).	Para el desarrollo esta variable se tendrá que realizar un análisis documental y se aplicará fórmula de ratios, se hará un cuadro comparativo, incluido un año anterior a la pandemia.	Rentabilidad sobre activos	ROA	$R.O.A. = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ Total}$	De razón
			Rentabilidad sobre el patrimonio	ROE	$R.O.E = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$	De razón

ANEXO N°03: Instrumento de recolección de datos

FICHA DE REGISTRO DE DATOS

Razón Social				
RUC				
Dirección				
Categoría empresarial				
Actividad económica principal				
Representante Legal				
A. FINANCIAMIENTO				
A.1. Ratio de apalancamiento financiero				
Activo total	Fondos propios	BAI	BAII	RESULTADO
Interpretación: 1> Efecto positivo sobre la rentabilidad 1= Ningun efecto 1< Efecto negativo sobre la rentabilidad				
A.2. Estructura del capital				
Pasivo total	Patrimonio	RESULTADO		
		%		
Interpretación: Por cada S/ del capital social, la empresa tiene % de deuda				
B. RENTABILIDAD				
B.1. ROA				
Utilidad Neta	Activo total	RESULTADO		
		%		
Interpretación: Por cada S/ invertido en el año X, los activos produjeron un rendimiento de % sobre la inversión.				
B.2. ROE				
Utilidad neta	Capital	RESULTADO		
		%		
Interpretación: Por cada S/ que se mantiene en el año X, se genera un rendimiento de % sobre el patrimonio.				
Observaciones:				

ANEXO N°04: Validación por juicio de expertos



CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a)(ita): Donald Huayhua Sibaja

Presente

Asunto: Validación de instrumentos a través de juicio de experto

Nos es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del programa académico de maestría en Administración de Negocios (MBA) de la Universidad César Vallejo, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi trabajo de investigación.

El título nombre del proyecto de investigación es: Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en la agencia Abancay, periodo 2020-2021, y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente

Firma
Eulalia Poblet Tello
DNI: 42219675

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: Dr. Mario Agustina Jorjaga

DNI: 71178955

Especialidad del validador: Contador público

... 02 de 06 del 2022

- ¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
- ²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo
- ³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a)(ita): Mendoza Rejas, Amelia Rosa

Presente

Asunto: Validación de instrumentos a través de juicio de experto

Nos es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del programa académico de maestría en Administración de Negocios (MBA) de la Universidad César Vallejo, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi trabajo de investigación.

El título nombre del proyecto de investigación es: Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en la agencia Abancay, periodo 2020-2021, y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente

Firma
Eulalia Poblet Tello
DNI: 42219675

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: Mendoza Rejas, Amelia Rosa

DNI: 41837014

Especialidad del validador: Contador Público Colegiado, Doctorado en Ciencias Empresariales

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

02 de Junio del 2022



Firma del Experto Informante.

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [x]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: Revilla Canales Narda Bebeluz
DNI: 41349199

Especialidad del validador: Magister en Gestión Educativa

02 de Junio del 2022

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

ANEXO N°05: Autorización de la entidad



Ica, 03 de junio del 2022

Señores:
Universidad Cesar Vallejo

Presente. -

De nuestra consideración

Hacemos propicia la ocasión para saludarlos y al mismo tiempo hacer de su conocimiento que nuestra empresa representada en mi persona **AUTORIZA** la realización de la investigación por parte de la señorita **Eulalia Poblet Tello**, por motivo de la elaboración de su Tesis para optar el título profesional de la Maestría en Administración de Negocios.

- **Nombre de la tesis:** "Financiamiento y rentabilidad de micro y pequeñas empresas para clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021."
- **Objetivo de evaluación:** Determinar el nivel de relación entre el financiamiento y la rentabilidad de micro y pequeñas empresas clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.
- **Instrumento que se aplicara:** Ficha de registro de datos

Agradecemos su gentil atención.

Atentamente,



ROSITA SURIS CASTELLANA YRIGORTA
Jefa de Gestión del Talento
y Desarrollo Organizacional
CMAC ICA S.A.

Base de datos estructurada (piloto)

ID	FINANCIAMIENTO								RENTABILIDAD					
	Ratio de Financiamiento					Estructura de Capital			ROA			ROE		
	Activo total	Fondos propios	BAI	BAlI	Resultados	Pasivo total	Patrimonio	Resultados %	Utilidad Neta	Activo Total	Resultados %	Utilidad Neta	Patrimonio	Resultados %
1	187,249.14	21,052.08	5,574.75	9,067.10	5.47	166,197.06	21,052.08	789.46	5,574.75	187,249.14	2.98	5574.75	21052.08	26.48
2	68,740.00	60324.87	3533.50	3533.50	1.14	8415.13	60740	13.85	3533.5	68740	5.14	3533.5	60740	5.82
3	711,000.00	355,857.50	14,069.00	29,433.00	0.96	355142.5	355857.5	99.80	14069	711000	1.98	14069	355857.5	3.95
4	160,500.00	72,590.28	4,375.00	8,078.50	1.20	87909.72	72590.28	121.10	4375	160500	2.73	4375	72590.28	6.03
5	67,069.00	32,431.12	1,881.32	5,101.00	0.76	34,637.88	32,431.12	106.80	1,881.32	67069	2.81	1,881.32	32,431.12	5.80
6	121,525.00	47,566.32	5,760.25	8,769.20	1.68	73,958.68	47,566.32	155.49	5,760.25	121,525.00	4.74	5,760.25	47,566.32	12.11
7	96,250.00	82,917.16	5,525.00	6,950.00	0.92	13,332.84	82,917.16	16.08	5,525.00	96,250.00	5.74	5,525.00	82,917.16	6.66
8	171,930.00	37,908.11	5,055.21	11,470.00	2.00	134,021.89	37,908.11	353.54	5,055.21	171,930.00	2.94	5,055.21	37,908.11	13.34
9	82,525.00	63,671.17	5,886.21	7,025.00	1.09	18,853.83	63,671.17	29.61	5,886.21	82,525.00	7.13	5,886.21	63,671.17	9.24
10	12,000.00	12,000.00	1,577.01	1,577.01	1.00	0.00	12,000.00	0.00	1,577.01	12,000.00	13.14	1,577.01	12,000.00	13.14
11	24,000.00	19,169.56	5,783.28	6,140.00	1.18	4,830.44	19,169.56	25.20	5,783.28	24,000.00	24.10	5,783.28	19,169.56	30.17
12	11,388.60	1,318.83	940.50	1,339.26	6.06	10,069.77	1,318.83	763.54	940.5	11,388.60	8.26	940.5	1,318.83	71.31
13	311,573.00	300,233.00	2,631.00	4,434.00	0.62	11,340.00	300,233.00	3.78	2,631.00	311,573.00	0.84	2,631.00	300,233.00	0.88
14	23,101.30	19,320.08	1,998.64	2,460.00	0.97	3,781.22	19,320.08	19.57	1,998.64	23,101.30	8.65	1,998.64	19,320.08	10.34
15	31,000.00	28,327.79	1,983.92	2,205.82	0.98	2,672.21	28,327.79	9.43	1,983.92	31,000.00	6.40	1,983.92	28,327.79	7.00
16	166,882.50	120,706.71	9,890.92	14,480.00	0.94	46,175.79	120,706.71	38.25	9,890.92	166,882.50	5.93	9,890.92	120,706.71	8.19

ID	FINANCIAMIENTO										RENTABILIDAD									
	Ratio de apalancamiento financiero					Estructura de Capital					ROA					ROE				
	Activo total	Fondos propios	RAI	RAI	Resultados	Pasivo total	Patrimonio	Resultados	%	Utilidad Neta	Activo Total	Resultados %	Utilidad Neta	Patrimonio	Resultados %					
1	187,246.14	21,053.08	5,574.75	4,867.10	6.47	166,193.06	21,053.08	789.46	1,574.75	187,246.14	2.98	674.75	21053.08	26.48						
2	68,740.00	60324.87	3533.50	3533.50	1.14	8415.13	60740	13.85	5,525.00	68,740.00	5.74	5,525.00	82,917.16	5.82						
3	711,000.00	355,857.50	14,069.00	29,433.00	0.96	355,142.5	355,857.5	99.80	14069	711,000.00	1.98	14069	355,857.5	3.95						
4	160,500.00	72,590.28	4,375.00	8,078.50	1.20	87,909.72	72,590.28	121.10	4375	160,500.00	2.73	4375	72,590.28	6.03						
5	67,069.00	32,431.12	1,881.32	5,101.00	0.76	34,637.88	32,431.12	106.80	1,881.32	67,069.00	2.81	1,881.32	32,431.12	5.80						
6	121,525.00	47,566.32	5,760.25	8,769.20	1.68	73,958.68	47,566.32	155.49	5,760.25	121,525.00	4.74	5,760.25	47,566.32	12.11						
7	96,250.00	82,917.16	5,525.00	6,950.00	0.92	13,332.84	82,917.16	16.08	5,525.00	96,250.00	5.74	5,525.00	82,917.16	6.66						
8	171,930.00	37,908.11	5,055.21	11,470.00	2.00	134,021.89	37,908.11	393.54	5,055.21	171,930.00	2.94	5,055.21	37,908.11	13.34						
9	82,525.00	63,671.17	5,886.21	7,025.00	1.09	18,853.83	63,671.17	29.61	5,886.21	82,525.00	7.13	5,886.21	63,671.17	9.24						
10	12,000.00	12,000.00	1,577.01	1,577.01	1.00	0.00	12,000.00	0.00	1,577.01	12,000.00	13.14	1,577.01	12,000.00	13.14						
11	24,000.00	19,169.56	5,783.28	6,140.00	1.18	4,830.44	19,169.56	25.20	5,783.28	24,000.00	24.10	5,783.28	19,169.56	30.17						
12	11,388.60	1,318.83	940.50	1,339.26	6.06	10,069.77	1,318.83	763.54	940.50	11,388.60	8.26	940.50	1,318.83	71.31						
13	311,573.00	300,233.00	2,631.00	4,434.00	0.62	11,340.00	300,233.00	3.78	2,631.00	311,573.00	0.84	2,631.00	300,233.00	0.88						
14	23,101.30	19,320.08	1,998.64	2,460.00	0.97	3,781.22	19,320.08	19.57	1,998.64	23,101.30	8.65	1,998.64	19,320.08	10.34						
15	31,000.00	28,327.79	1,983.92	2,205.82	0.98	2,672.21	28,327.79	9.43	1,983.92	31,000.00	6.40	1,983.92	28,327.79	7.00						
16	166,882.50	170,706.71	9,890.92	14,480.00	0.94	46,175.79	170,706.71	38.25	9,890.92	166,882.50	5.93	9,890.92	170,706.71	8.19						
17	920,565.12	728,347.74	10,458.29	6,985.29	1.89	192,217.38	728,347.74	26.39	6,985.29	920,565.12	0.76	6,985.29	728,347.74	0.96						
18	344,270.00	325,000.22	6,762.52	6,962.52	1.03	19,269.78	325,000.22	5.93	6,962.52	344,270.00	2.02	6,962.52	325,000.22	2.14						
19	152,000.00	152,000.00	5,590	5,590	1.00	0.00	152,000.00	0.00	5,590	152,000.00	3.68	5,590	152,000.00	3.68						
20	390,900	387,614	6,519.00	6,519.00	1.01	3,285.40	387,614	0.85	6,519.00	390,900	1.67	6,519.00	387,614	1.68						
21	15,350	10,493	2,845	2,438	1.71	4,857	10,493	46.29	2,438	15,350	15.88	2,438	10,493	23.23						
22	253,200	143,895	11,144	3,036	6.46	158,882	143,895	110.42	3,036	253,200	1.20	3,036	143,895	2.11						
23	202,000	165,471.83	12,357	4,259	3.54	36,528.17	165,471.83	22.08	4,279.14	202,000	2.12	4,279.14	165,471.83	2.59						
24	80,200	21,444	6,088	4,488	5.07	60,550	21,444	282.36	4,488	80,200	5.60	4,488	21,444	20.93						
25	143,700	86,660	5,696	4,544	2.08	143,700	86,660	165.82	4,544	143,700	3.16	4,544	86,660	5.24						
26	60,400	58,131.55	1,860.82	1,860.82	1.04	2,268.45	58,131.55	3.90	1,860.82	60,400	3.08	1,861	58,132	3.20						
27	1,510	1,510	2,016	2,016	1.00	0.00	1,510	0.00	2,016	1,510	133.51	2,016	1,510	133.51						
28	41,500	13,584	5,800	5,800	3.06	27,916	13,584	205.51	5,800	41,500	13.98	5,800	13,584	42.70						
29	8,160	7,774.90	2,407.50	2,302.50	1.10	385.1	7,775	4.95	2,302.50	8,160	28.22	2,303	7,775	29.61						
30	709,795.00	622,629.56	15,056.2	159,062.00	1.80	87,165.44	622,630	14.00	159,062.00	709,795	22.41	159,062	622,630	25.55						
31	131,330	87,001.05	11,260	8,385.50	2.03	44,328.95	87,001	50.95	8,385.50	131,330	6.39	8,386	87,001	9.64						
32	953,759.10	557,013.82	14,455.44	5,024.83	4.93	396,745.28	557,014	71.23	5,024.83	953,759	0.53	5,025	557,014	0.90						
33	77,120	77,120	8,610.00	8,610.00	1.00	0.00	77,120	0.00	8,610.00	77,120	11.16	8,610	77,120	11.16						
34	76,700	89,226.11	5,430	4,473.00	1.04	16,917.39	89,226	18.96	4,473.00	76,700	5.83	4,473	89,226	5.01						
35	15,800	15,800	2,630	2,630	1.00	0.00	15,800	0.00	2,630	15,800	16.65	2,630	15,800	16.65						
36	383,575	248,133.40	40,865	21,434	2.95	135,441.60	248,133	54.58	21,484	383,575	5.60	21,484	248,133	8.66						
37	761.4	761.4	2,222	2,222	1.00	0.00	761	0.00	2,222	761	291.83	2,222	761	291.83						
38	1,300	1,300	1,300	1,300	1.00	0.00	1,300	0.00	1,300	1,300	100.00	1,300	1,300	100.00						
39	8,034.33	8,034.33	2,097	2,097	1.00	0.00	8,034	0.00	2,117	8,034	26.35	2,117	8,034	26.35						
40	13,319.00	10,694.95	3,192.50	2,251.89	1.77	2,624.05	10,695	24.54	2,251.89	13,319	16.91	2,252	10,695	21.06						
41	128,500.00	96,842.52	9,920	4,948.34	2.66	40,245	96,843	41.56	4,948.34	128,500	3.85	4,948	96,843	5.11						
42	1,147	1,147	1,749.4	1,749.4	1.00	0.00	1,147	0.00	1,749.40	1,147	154.26	1,749	1,147	154.26						
43	159,500	137,668.26	6,640.25	2,588.48	2.97	29,596.74	137,668	21.50	2,638.48	159,500	1.65	2,638	137,668	1.92						
44	7,002	5,373.60	1,228.3	1,228.3	1.30	1,628.40	5,374	30.30	1,248.30	7,002	17.83	1,248	5,374	23.23						
45	99,330	57,198.40	6,913	2,241	5.36	42,131.60	57,198	73.66	2,291.00	99,330	2.31	2,291	57,198	4.01						
46	12,500	11,713.94	1,650.05	1,650.05	1.07	786.06	11,714	6.71	1,650.05	12,500	13.20	1,650	11,714	14.09						
47	198,132	118,572.44	8,610.00	8,610.00	1.67	79,559.56	118,572	67.10	7,928.50	198,132	4.00	7,929	118,572	6.77						
48	1,202,000	1,172,027.89	10,735.00	8,948.08	1.23	29,972.11	1,172,028	2.56	8,968.08	1,202,000	0.75	8,968	1,172,028	0.77						
49	96,700	32,426	6,867	2,679.9	7.64	64,274	32,426	198.22	2,699.29	96,700	2.79	2,699	32,426	8.32						
50	76,240	17,375.34	4,064	1,022.38	17.44	58,864.66	17,375	338.78	1,042.30	76,240	1.37	1,042	17,375	6.90						
51	8,280	5,186.27	1,655	1,170	2.26	3,093.70	5,186	59.65	920	8,280	11.11	920	5,186	17.74						
52	36,396	34,059.08	2,159.28	1,862.56	1.24	2,336.92	34,059	6.86	2,159.28	36,396	5.93	2,159	34,059	6.34						
53	231,794.35	231,794.35	3,754.78	7,014.50	0.54	104,053.32	231,794	44.89	3,754.78	231,794	1.62	3,755	231,794	1.62						
54	22,842	22,842	4,040	4,040	1.00	0.00	22,842	0.00	4,510	22,842	19.74	4,510	22,842	19.74						
55	204,596	52,918.75	14,763.5	5,999.3	9.51	19,667.69	52,919	37.17	6,039.30	204,596	2.95	6,039	52,919	11.41						
56	130,705	76,409	5,710	4,423.54	2.21	29,803.97	76,409	39.01	4,443.50	130,705	3.40	4,444	76,409	5.82						
57	22,000	12,738.92	2,248.27	2,248.27	1.73	9,261.08	12,739	72.70	1,047.34	22,000	4.76	1,047	12,739	8.22						
58	6,024.10	6,024.10	1,196.4	1,196.4	1.00	0.00	6,024	0.00	1,216.40	6,024	20.19	1,216	6,024	20.19						
59	380	380.00	2,132.00	2,132.00	1.00	0.00	380	0.00	2,132.00	380	561.05	2,132	380	561.05						
60	67,000.00	36,489.09	3,960.10	1,425.10	5.10	30,510.90	36,489	83.62	1,425.10	67,000	2.13	1,425	36,489	3.91						
61	158,300	102,666.96	8,350.00	4,804.57	2.68	55,633.04	102,667	54.19	4,824.57	158,300	3.05	4,825	102,667	4.70						
62	447,650	256,637.90	11,601.66	11,601.66	1.74	191,012.10	256,638	74.43	3,831.30	447,650	0.86	3,831	256,638	1.49						
63	180	180.00	1,535	1,535	1.00	0.00	180	0.00	1,535	180	851.78	1,535	180	851.78						
64	4,370	3,536.49	1,200.00	1,200.00	1.24	833.51	3,536	23.57	1,200.00	4,370	27.46	1,200	3,536	33.93						
65	49,284.00	23,219.45	2,518	2,518	2.12	26,064.55	23,219	112.25	2,518	49,284	5.11	2,518	23,219	10.84						
66	15,467.50	6,897.40	2,260	1,310.00	3.87	8,570.05	6,897	124.25	1,310	15,467.50	8.47	1,310	6,897	18.99						
67	116,500	116,500	5,362.00	5,362.00	1.00	0.00	116,500	0.00	5,362.00	116,500	4.60	5,362	116,500	4.60						
68	55,858	55,858	1,454	1,454.06	1.00	0.00	55,858	0.00	1,204.00	55,858	2.16	1,204	55,858	2.16						
69	73,300	73,300.00	4,040	4,040.00	1.00	0.00	73,300	0.00	4,059.84	73,300	5.54	4,060	73,300	5.54						
70	15,250	15,250	1,829	1,829	1.00	0.00	15,250	0.00	1,829	15,250	11.99	1,829	15,250	11.99						
71	38,300	27,500	3,233	3,233	1.39	10,800	27,500	99.27	3,233	38,300	8.44	3,233	27,500	11.76						
72	23,950	21,79																		

98	261,054.00	149,155.49	4,165.00	1,437.00	5.07	111,898.51	149,155	75.02	1,477.00	261,054	0.57	1,477	149,155	0.99
99	8,850.00	6,869.61	1,298.00	1,298.00	1.29	1,980.39	6,870	28.83	1,318.00	8,850	14.89	1,318	6,870	19.19
100	36,460.00	36,460.00	2,700.00	2,700.00	1.00	0.00	36,460	0.00	2,700.00	36,460	7.41	2,700	36,460	7.41
101	8,135.00	3,616.14	1,700.00	1,368.00	2.80	4,518.86	3,616	124.96	1,387.85	8,135	17.06	1,388	3,616	38.38
102	31,254.29	22,038.06	2,024.70	1,369.47	2.10	9,216.22	22,038	41.82	1,369.47	31,254	4.38	1,369	22,038	6.21
103	98,016.80	63,476.01	4,973.00	3,200.00	2.40	34,540.79	63,476	54.42	3,200.00	98,017	3.26	3,200	63,476	5.04
104	20,000.00	5,216.30	2,234.04	937.68	9.13	16,783.70	5,216	321.75	937.68	20,000	4.69	938	5,216	17.98
105	20,385.00	15,493.86	2,298.50	2,194.50	1.38	4,891.14	15,494	31.57	2,194.50	20,385	10.77	2,195	15,494	14.16
106	54,600.00	54,600.00	1,526.00	1,526.00	1.00	0.00	54,600	0.00	1,526.00	54,600	2.79	1,526	54,600	2.79
107	89,880.00	5,394.53	13,189.00	5,917.00	37.14	84,485.47	5,395	1566.13	5,957.38	89,880	6.63	5,957	5,395	110.43
108	22,000.00	13,237.00	2,284.00	1,827.00	2.08	0.00	13,237	0.00	1,827.00	22,000	8.30	1,827	13,237	13.80
109	35,380.00	25,380.00	3,545.40	2,483.45	1.99	10,000.00	25,380	39.40	2,483.45	35,380	7.02	2,483	25,380	9.79
110	52,895.95	52,895.95	1,871.00	1,871.00	1.00	0.00	52,896	0.00	1,871.00	52,896	3.54	1,871	52,896	3.54
111	24,255.00	21,691.15	3,449.00	2,539.00	1.52	2,563.85	21,691	11.82	2,579.85	24,255	10.64	2,580	21,691	11.89
112	12,435.00	10,372.64	2,281.00	1,726.00	1.58	2,062.36	10,373	19.88	1,746.00	12,435	14.04	1,746	10,373	16.83
113	253,850.00	246,744.09	5,590.00	4,999.00	1.15	7,105.91	246,744	2.88	5,049.00	253,850	1.99	5,049	246,744	2.05
114	97,089.80	73,806.76	3,370.00	1,718.00	2.58	23,283.04	73,807	31.55	1,739.11	97,090	1.79	1,739	73,807	2.36
115	16,500.00	14,769.21	1,506.66	1,011.30	1.66	1,730.79	14,769	11.72	1,011.30	16,500	6.13	1,011	14,769	6.85
116	204,596.00	151,677.25	14,763.50	5,999.30	3.32	151,677.25	151,677	100.00	6,039.30	204,596	2.95	6,039	151,677	3.98
117	1,351,950.00	1,326,226.20	7,730.00	7,336.00	1.07	25,723.80	1,326,226	1.94	4,685.72	1,351,950	0.35	4,686	1,326,226	0.35
118	160,000.00	141,084.88	4,070.00	2,317.65	1.99	18,915.12	141,085	13.41	2,317.65	160,000	1.45	2,318	141,085	1.64
119	2,699.00	-1,792.24	2,366.00	1,836.49	-1.94	4,491.24	-1,792	-250.59	1,836.49	2,699	68.04	1,836	-1,792	-102.47
120	5,000.00	1,844.50	1,672.32	1,672.32	2.71	2,007.58	1,845	108.84	1,672.32	5,000	33.45	1,672	1,845	90.67
121	19,250.00	19,650.00	1,711.10	1,711.10	0.98	0.00	19,650	0.00	1,711.10	19,250	8.89	1,711	19,650	8.71
122	99,831.50	88,919.48	4,982.72	4,292.72	1.30	10,912.02	88,919	12.27	4,292.72	99,832	4.30	4,293	88,919	4.83
123	4,740.00	4,616.76	1,842.20	1,711.58	1.11	123.24	4,617	2.67	1,711.58	4,740	36.11	1,712	4,617	37.07
124	29,218.38	18,097.54	2,505.00	1,564.00	2.59	11,120.84	18,098	61.45	1,583.98	29,218	5.42	1,584	18,098	8.75
125	257,938.26	257,938.26	10,207.80	6,270.40	1.63	112,000.00	257,938	43.42	6,290.34	257,938	2.44	6,290	257,938	2.44
126	101,442.00	85,371.00	9,405.10	8,243.50	1.36	16,071.00	85,371	18.82	8,283.44	101,442	8.17	8,283	85,371	9.70
127	266,265.50	143,278.28	8,946.50	3,213.91	5.17	122,987.22	143,278	85.84	3,263.91	266,266	1.23	3,264	143,278	2.28
128	67,133.35	39,302.02	2,905.96	2,905.96	1.71	27,831.33	39,302	70.81	2,905.96	67,133	4.33	2,906	39,302	7.39
129	23,450.00	18,817.96	2,497.90	2,021.40	1.54	4,632.04	18,818	24.61	2,021.40	23,450	8.62	2,021	18,818	10.74
130	14,860.00	10,574.00	2,370.00	2,390.00	1.39	4,286.00	10,574	40.53	2,390.00	14,860	16.08	2,390	10,574	22.60
131	14,660.00	12,895.53	2,693.00	2,265.59	1.35	1,764.47	12,896	13.68	2,265.59	14,660	15.45	2,266	12,896	17.57
132	26,479.10	10,943.87	3,818.26	1,559.34	5.92	15,535.23	10,944	141.95	1,579.34	26,479	5.96	1,579	10,944	14.43
133	30,450.00	19,989.28	2,345.90	1,243.49	2.87	10,460.72	19,989	52.33	1,243.49	30,450	4.08	1,243	19,989	6.22
134	13,378.00	9,528.06	4,585.70	4,150.40	1.55	3,849.94	9,528	40.41	4,170.43	13,378	31.17	4,170	9,528	43.77
135	7,068.90	6,572.81	10,038.00	9,082.72	1.09	496.09	6,573	7.55	9,082.72	7,069	139.95	9,083	6,573	150.51
136	5,130.00	5,130.00	1,688.43	1,688.43	1.00	0.00	5,130	0.00	1,688.43	5,130	32.91	1,688	5,130	32.91
137	39,998.90	38,251.13	5,216.00	4,752.43	1.15	1,747.77	38,251	4.57	4,752.43	39,999	11.88	4,752	38,251	12.42
138	8,975.00	8,975.00	1,946.20	1,946.20	1.00	0.00	8,975	0.00	1,946.20	8,975	21.68	1,946	8,975	21.68
139	164,000.00	129,157.48	11,210.00	6,241.00	2.28	34,842.52	129,157	26.98	6,280.85	164,000	3.83	6,281	129,157	4.86
140	20,610.00	10,538.13	2,543.54	1,913.33	1.71	10,071.87	10,538	95.58	2,543.54	20,610	12.34	2,544	10,538	24.14
141	109,774.00	62,863.05	3,219.50	3,239.50	1.74	46,910.95	62,863	74.62	3,239.50	109,774	2.95	3,240	62,863	5.15
142	150,086.79	144,016.81	7,314.00	6,256.00	1.22	6,069.98	144,017	4.21	6,406.32	150,087	4.27	6,406	144,017	4.45
143	222,000.00	9,484.00	3,265.00	2,337.00	32.70	9,484.00	9,484	100.00	2,357.00	222,000	1.06	2,357	9,484	24.85
144	2,433,675.00	1,925,587.70	24,867.00	9,565.00	3.29	508,087.30	1,925,588	26.39	9,614.49	2,433,675	0.40	9,614	1,925,588	0.50
145	3,211.50	8,028.57	5,939.75	2,491.95	0.95	11,240.07	8,029	140.00	2,491.95	3,212	77.59	2,492	8,029	31.04
146	157,082.00	157,082.00	5,774.69	5,774.69	1.00	0.00	157,082	0.00	5,774.69	157,082	3.68	5,775	157,082	3.68
147	545,270.00	409,630.47	16,604.00	9,035.00	2.45	135,639.53	409,630	33.11	9,434.58	545,270	1.73	9,435	409,630	2.30
148	262,560.00	169,174.65	13,236.00	5,959.00	3.45	93,385.35	169,175	55.20	5,999.30	262,560	2.28	5,999	169,175	3.55
149	281,800.00	243,482.29	4,240.00	5,234.48	0.94	38,317.71	243,482	15.74	5,234.48	281,800	1.86	5,234	243,482	2.15
150	142,736.60	76,944.29	9,527.01	2,873.03	6.15	65,792.31	76,944	85.51	2,873.03	142,737	2.01	2,873	76,944	3.73
151	8,408.00	-5,844.81	3,074.00	2,015.03	-2.19	14,252.81	-5,845	-243.85	2,015.03	8,408	23.97	2,015	-5,845	-34.48
152	34,350.00	34,350.00	2,494.81	2,494.81	1.00	0.00	34,350	0.00	2,494.81	34,350	7.26	2,495	34,350	7.26
153	18,273.30	16,672.84	2,098.15	1,810.51	1.27	1,600.46	16,673	9.60	1,810.51	18,273	9.91	1,811	16,673	10.86
154	66,321.35	66,321.35	4,093.52	4,093.52	1.00	0.00	66,321	0.00	4,093.52	66,321	6.17	4,094	66,321	6.17
155	14,855.00	14,855.00	4,285.00	4,285.00	1.00	0.00	14,855	0.00	4,285.00	14,855	28.85	4,285	14,855	28.85
156	157,899.00	157,899.00	5,624.51	5,624.51	1.00	0.00	157,899	0.00	5,641.51	157,899	3.57	5,642	157,899	3.57
157	51,110.00	41,455.82	5,054.35	4,243.04	1.47	9,654.18	41,456	23.29	4,243.04	51,110	8.30	4,243	41,456	10.24
158	37,553.00	-34,130.68	5,368.60	5,388.60	-1.10	71,683.68	-34,131	-210.03	1,950.65	37,553	5.19	1,951	-34,131	-5.72
159	818,170.00	778,140.62	13,490.00	13,590.00	1.04	40,029.38	778,141	5.14	9,640.62	818,170	1.18	9,641	778,141	1.24
160	14,777.85	11,799.73	1,397.07	987.97	1.77	2,978.12	11,800	25.24	987.97	14,778	6.69	988	11,800	8.37
161	5,461.40	5,461.40	714.25	714.25	1.00	0.00	5,461	0.00	714.25	5,461	13.08	714	5,461	13.08
162	261,410.76	228,099.36	10,604.98	5,011.46	2.43	33,311.40	228,099	14.60	5,011.46	261,411	1.92	5,011	228,099	2.20
163	27,018.00	26,758.07	3,444.50	3,181.08	1.09	259.93	26,758	0.97	3,181.08	27,018	11.77	3,181	26,758	11.89
164	146,485.00	105,929.65	9,938.53	8,062.68	1.70	40,555.35	105,930	38.29	8,062.68	146,485	5.50	8,063	105,930	7.61
165	53,200.00	48,857.62	2,077.30	2,227.05	0.83	408.16	48,858	0.84	2,077.30	53,200	3.90	2,077	48,858	4.25
166	7,551.80	7,551.80	788.99	788.99	0.97	0.00	7,552	0.00	788.99	7,552	10.45	789	7,552	10.45
167	8,884.00	5,819.52	1,484.64	1,484.64	1.53	3,064.48	5,820	52.66	1,484.64	8,884	16.71	1,485	5,820	25.51
168	4,350.00	2,952.56	1,395.53	1,554.40	1.32	1,397.44	2,953	47.33	1,395.53	4,350	32.08	1,396	2,953	47.27
169	2,273.00													



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS - MBA

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, ZUÑIGA CASTILLO ARTURO JAIME, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS - MBA de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Financiamiento y rentabilidad de micro y pequeñas empresas de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito ICA, Agencia Abancay, periodo 2020-2021.", cuyo autor es POBLET TELLO EULALIA, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 20 de Julio del 2022

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
ZUÑIGA CASTILLO ARTURO JAIME DNI: 09225053 ORCID 0000000312412785	Firmado digitalmente por: AJZUNIGAC el 26-07- 2022 13:11:10

Código documento Trilce: TRI - 0355797