

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE
HUAMANGA**
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES**
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA



TESIS:

**Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de
empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021 - 2022**

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

Bach. Jhon RAMIREZ GUILLEN

Bach. Aldhair Jhordy YUPANQUI MONTTOYA

ASESOR:

CPC. Luz Eliana QUISPE QUINTANA

AYACUCHO - PERÚ

2024

DEDICATORIA

A mi familia, a mi querida madre, quienes han sido el pilar fundamental de mi vida. Su apoyo incondicional, así como los valores y principios que me inculcaron, fueron fundamentales para alcanzar tanto mis metas personales como profesionales. Su sacrificio ha sido invaluable y determinante en mi camino hacia el éxito.

Jhon Ramírez Guillen

A mis padres por su guía constante en mi desarrollo profesional y en la consecución de mis metas. También a mis hermanos por su apoyo incondicional, que me impulsa a ser una mejor persona cada día.

Aldhair Jhordy Yupanqui Montoya

AGRADECIMIENTO

Queremos expresar nuestro agradecimiento a la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, en particular a la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, así como a la Escuela de Contabilidad y Auditoría. Agradecemos sinceramente a todos los profesores que han compartido sus experiencias y conocimientos a lo largo de nuestros cinco años de formación universitaria. En especial, extendemos nuestro reconocimiento a nuestra asesora, la CPC. Luz Eliana Quispe Quintana, por su invaluable apoyo durante la elaboración de esta investigación.

Además, deseamos expresar nuestra gratitud a todas las empresas artesanales del mercado Shosaku Nagase por su colaboración en la realización de este trabajo de investigación.

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
ÍNDICE DE CONTENIDO	iv
ÍNDICE DE TABLAS	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
INTRODUCCIÓN	8
REVISIÓN DE LITERATURA.....	11
1.1. Marco histórico	11
1.2. Marco teórico.....	12
1.3. Marco conceptual	23
1.4. Marco referencial.....	29
II. MATERIALES Y MÉTODOS.....	33
2.1. Tipo y nivel de investigación	33
2.2. Población y muestra	34
2.3. Fuentes de información.....	34
2.4. Diseño de investigación	35
2.5. Técnicas e instrumentos	35
III. RESULTADOS.....	36
3.1. Análisis descriptivo.....	36
3.2. Análisis inferencial.....	44
DISCUSIÓN	50
CONCLUSIONES	55
RECOMENDACIONES	57
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	59
ANEXO.....	63

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Incremento de capital propio	36
Tabla 2 Ahorros invertidos en el capital de trabajo	37
Tabla 3 Ganancias invertidas en capital de trabajo	37
Tabla 4 Ganancias destinadas al negocio	38
Tabla 5 Financiamiento de capital de trabajo con empresas bancarias	39
Tabla 6 Acceso a préstamos no bancarios	39
Tabla 7 Acceso a préstamos no bancarios	40
Tabla 8 Ganancias obtenidas.....	41
Tabla 9 Rentabilidad y recursos propios	41
Tabla 10 Rentabilidad por uso de activos	42
Tabla 11 Ganancias por bienes que tiene la empresa	43
Tabla 12 Ganancias por inversiones.....	43
Tabla 13 Prueba de normalidad	44
Tabla 14 Prueba estadística de hipótesis general	45
Tabla 15 Prueba estadística de hipótesis específica 1	46
Tabla 16 Contrastación de la hipótesis específica 2	47

RESUMEN

La presente investigación titulada: Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021 – 2022, tuvo como objetivo principal determinar el financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 – 2022.

La investigación fue un enfoque cuantitativo de tipo aplicado, con un nivel descriptivo-correlacional. La muestra consistió en 16 empresarios artesanos que venden sus productos en el mercado Shosaku Nagase, seleccionados mediante muestreo no probabilístico por conveniencia. Para la recolección de datos, se utilizó un cuestionario estructurado tipo Likert como instrumento de investigación.

Los resultados obtenidos de la investigación señalan que el financiamiento de capital de trabajo no influye directamente en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 – 2022, llegando a la conclusión que las empresas debieron enfocarse en mejorar su gestión financiera y operativa, así como en buscar mejores condiciones de financiamiento para lograr una mayor rentabilidad.

Palabras clave: Rentabilidad, capital de trabajo, financiamiento propio, financiamiento de terceros.

ABSTRACT

The present research entitled: Working capital financing and its impact on the profitability of craft companies in the Shosaku Nagase market 2021 – 2022, had as its main objective to determine the working capital financing and its influence on the profitability of craft companies in the Shosaku Nagase market, period 2021 – 2022.

The research was a quantitative, applied approach, with a descriptive-correlational level. The sample consisted of 16 artisan entrepreneurs who sell their products in the Shosaku Nagase market, selected through non-probability convenience sampling. For data collection, a Likert-type structured questionnaire was used as a research instrument.

The results obtained from the research indicate that working capital financing does not directly influence the profitability of craft companies in the Shosaku Nagase market, period 2021-2022, reaching the conclusion that companies should focus on improving their financial and operational management, as well as seeking better financing conditions to achieve greater profitability.

Keywords: Profitability, working capital, own financing, third party financing.

INTRODUCCIÓN

En el panorama económico contemporáneo, las empresas artesanales representan una parte significativa del tejido empresarial, contribuyendo tanto a la diversidad cultural como al desarrollo económico local. A pesar de su importancia, estas empresas enfrentan desafíos únicos debido a sus características operativas y financieras particulares. Entre estos desafíos, la gestión eficiente del capital de trabajo emerge como un factor crítico que influye directamente en su capacidad para mantener operaciones estables y alcanzar niveles sostenibles de rentabilidad.

A nivel global, el acceso al financiamiento de capital de trabajo es limitado para las empresas artesanales, lo que restringe su capacidad para adquirir materias primas, mantener inventarios y financiar operaciones diarias. Según datos del Banco Mundial (2021), el 45% de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en países en desarrollo reportaron dificultades significativas para acceder a financiamiento, y esta cifra es aún mayor para las empresas artesanales debido a sus características particulares. Estas dificultades limitan la capacidad de estas empresas para crecer y competir en mercados cada vez más exigentes y globalizados.

En el contexto peruano, el financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las empresas artesanales representan una problemática significativa y compleja. Según estudios recientes, las empresas artesanales constituyen un sector vital, pero sub-atendido de la economía nacional, enfrentando desafíos persistentes en el acceso a recursos financieros adecuados para sostener y expandir sus operaciones.

El Ministerio de Economía y Finanzas (2022) ha destacado que un porcentaje considerable de estas empresas carece de acceso a servicios financieros formales, limitando su capacidad para adquirir materias primas en volumen suficiente y gestionar inventarios óptimos. Este panorama se ve agravado por la dependencia predominante de financiamiento interno, como los ahorros personales y los recursos familiares, que según Gómez y Rodríguez (2021), constituyen la principal fuente de capital de trabajo para el 70% de los artesanos. Esta dependencia reduce la capacidad de las empresas para invertir estratégicamente y adaptarse ágilmente a las fluctuaciones del mercado.

En Ayacucho, una región conocida por su rica tradición artesanal, las pequeñas y medianas empresas (pymes) se enfrentan a desafíos significativos

relacionados con el financiamiento de su capital de trabajo. Este problema tiene implicaciones directas sobre su capacidad para mantenerse competitivas y rentables. Las empresas artesanales en esta región dependían en gran medida de la disponibilidad de capital para adquirir materias primas, cubrir costos operativos y sostener sus operaciones diarias.

En ese sentido, la presente investigación pretende conocer ¿De qué manera el financiamiento de capital de trabajo incide en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021 - 2022?, siendo sus problemas específicos por resolver: (a) ¿De qué manera el financiamiento propio influye en el ROE y ROA?, (b) ¿De qué manera el financiamiento de terceros influye en el ROE y ROA?

Esta investigación se justifica a nivel teórico, porque ayudará a enriquecer el entendimiento práctico y científico sobre el financiamiento de capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas artesanales, beneficiando así las investigaciones futuras en este campo. A nivel práctico, porque no solo tiene el potencial de enriquecer el conocimiento académico en el campo de la gestión financiera, sino, que también puede generar impactos prácticos significativos al mejorar la eficiencia operativa y la sostenibilidad económica de las empresas artesanales, ayudándoles a optimizar sus decisiones financieras y mejorar su capacidad para resistir los desafíos económicos externos.

Por lo tanto, como principal objetivo se establece: Determinar el financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 – 2022, y como objetivos específicos: (a) Determinar la influencia del financiamiento propio en el ROE y ROA, (b) Determinar la influencia del financiamiento de terceros en el ROE y ROA.

Asimismo, la hipótesis para la presente investigación plantea que: el financiamiento de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 – 2022 y las hipótesis específicas (a) el financiamiento propio influye significativamente en el ROE y ROA, (b) el financiamiento de terceros tiene una influencia significativa en el ROE y ROA.

Este estudio se estructura en cuatro capítulos, el capítulo I está compuesto por la revisión de la literatura, el capítulo II está compuesto por los materiales y

métodos de investigación, el capítulo III está compuesto por los resultados de la investigación, el capítulo IV está compuesto por la discusión; con el propósito final de presentarlo a los usuarios para su evaluación y uso según sea necesario.

REVISIÓN DE LITERATURA

1.1. MARCO HISTÓRICO

1.1.1. Capital de trabajo según Adam Smith

Según Smith (1723-1790) en su obra *Riqueza de las Naciones* destacó la abundancia del capital de trabajo, la cual lucra a la sociedad. Por ello, la aglomeración del capital es referente a la acumulación de la riqueza por parte de un sector capitalista.

En una noción más clásica, sostiene que el incremento no solo de los bienes de capital, sino también al capital financiero y capital humano, la cual, ese aumento se basa en la inversión, que utilizados apropiadamente proporciona aumento de riqueza de una sociedad.

Para Smith, la acumulación de capital conduce a un crecimiento económico, porque la fuerza del esfuerzo productivo aumenta, asimismo porque va a ayudar para llevar más lejos la división del trabajo, con ello incrementa la productividad. Por ello, la disminución gradual de las oportunidades de invertir amortizará relativamente la acumulación de capital.

1.1.2. Origen de Capital de Trabajo

Según Weston (1994), el capital de trabajo surgió con el legendario pacotillero estadounidense, en donde cargaba su carro con numerosos bienes y recorrería una ruta para venderlos, en la cual, dichas mercaderías recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, por ello, el carro y el caballo eran financiados con el capital de trabajo, asimismo, el pacotillero también solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercadería, por lo cual, estos préstamos se conocían como préstamos de capital de trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito es sólido (Navarro et al., 2018).

Por el contrario, el criterio de Gómez (2004) manifestó sobre el origen del capital de trabajo, que está basado en el entorno de los flujos de caja de efectivo de la empresa que se pueden ser predecibles, la cual se fundamenta en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, en

lo cual pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa (Navarro et al., 2018).

1.1.3. Origen de financiamiento de capital de trabajo

El término de financiamiento surgió con el Estado Capitalista, este hecho se dio debido a los intercambios que se daba de los productos básicos y monetarios, así como a la necesidad del estado de recursos financieros, ya que la mayoría de sus necesidades del estado lo satisfacían de los impuestos y aranceles en especie. Para Zvi y Merton (1999), sostiene que el origen del término de financiamiento interno es por las operaciones de la empresa, en cambio, el financiamiento externo es cuando se solicitan fondos de terceros.

1.2. MARCO TEÓRICO

1.2.1. Financiamiento de capital de trabajo

Capital de trabajo

El capital de trabajo es considerablemente estudiado tanto en la literatura científica y especialistas, la cuales tenemos las diferentes posturas:

Robles (2012), explicó que el capital de trabajo son los medios monetarios a corto plazo con la que posee una entidad para poder realizar sus actividades de acuerdo con su giro de negocio, por ello es muy necesario comprender a fondo a la entidad para poder estimar todos los desembolsos importantes que realiza.

Según CPCECABA (2006) manifestó que el capital de trabajo está integrado por los activos, que estas relacionan a la inversión de las entidades en activos corrientes, por lo cual es más fácil independizarse que el activo fijo o inmovilizado, por ello la flexibilidad que poseen para su financiamiento.

Gallagher (2001), entretanto, lo definió “al capital de trabajo a los activos circulantes de una empresa, la cual el término circulantes se refiere a los activos que la empresa espera convertir en efectivo en un periodo menor a un año” (Peñaloza, 2008).

Gámez et al. (2021), precisó sobre el capital de trabajo que es la porción del activo corriente que se respalda con créditos financieros de largo plazo, sostiene que la discrepancia entre el activo corriente y el pasivo no corriente (capital de trabajo

neto) deben solventarse con fondos a largo plazo.

Ponce et al. (2019) sostuvo que el capital de trabajo es la cuantía de dinero que requiere la compañía para poder funcionar durante el ciclo productivo mientras espera recuperar la venta realizada. Rizzo, (2007) reafirma que “Capital de trabajo es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio”.^{23e}

Para Horngren (2012), se refirió que el capital de trabajo es la financiación que efectúa la entidad en activos en un periodo corto (efectivos, inversiones negociables, cuentas por cobrar y mercaderías) y por lo tanto, engloba todos los aspectos referidos de los activos y pasivos corrientes (Almaraz et al., 2015).

El capital de trabajo son las riquezas que una entidad dispone de manera inmediata o en un periodo corto por la cual una empresa requiere para poder operar, por ello es comúnmente conocido al capital de trabajo como un activo corriente, efectivo, mercaderías e inversiones.

Una entidad para poder realizar sus actividades necesita de los recursos necesarios para poder cubrir las necesidades como es la materia prima, insumos y mano de obra, la cual dicho capital deben estar disponibles en el corto plazo.

También se le conoce como capital corriente, circulante, o como fondo de rotación, maniobra, es considerado el remanente de los activos a corto plazo por encima de los pasivos, esto es la disposición de capacidad que tiene la entidad para poder permanecer de forma normal sus operaciones en el corto plazo.

Según Almaraz et al. (2015), son dos conceptos importantes acerca del capital de trabajo: capital de trabajo neto y capital de trabajo bruto.

El capital de trabajo neto: es la diferencia entre los activos y los pasivos corrientes, se considera una magnitud del grado que la entidad está protegido de los dilemas del activo corriente.

aja + cuentas por cobrar + mercadería + productos terminados) – (cuentas por pagar + acreedores)

Y el capital de trabajo neto es:

capital de trabajo neto = activo circulante – pasivo circulante

El capital de trabajo bruto: Son la inversión que la entidad posee en activos corrientes, las cuales está conformado por los efectivos, valores comerciales, cuentas por cobrar e inventarios.

El capital de trabajo bruto: Son la inversión que la entidad posee en activos circulantes, las cuales está conformado por los efectivos, valores comerciales, cuentas por cobrar e inventarios.

El capital de trabajo se clasifica:

- Capital de trabajo permanente: Son la cantidad de activos circulantes que es requerida frente a necesidades mínimas que tiene la empresa a largo plazo.
- Capital de trabajo temporal: Es la cantidad de los activos circulantes, lo cual varía con requerimientos.

La fundamentación de la administración del capital de trabajo se basa en las consecuencias de las decisiones esenciales de la empresa (Almaraz et al., 2015).

- Nivel óptimo de inversión en activos circulantes
- Mezcla apropiada de financiamiento a corto plazo.
- Importancia del capital de trabajo

Según Rizzo (2007), mencionó que el capital de trabajo en una entidad son las carencias de efectivo que poseen para que puedan ser frente a todas sus obligaciones a corto plazo; es primordial la buena gestión, ya que por ausencia de las obligaciones puede llevar a la entidad a un estado de insolvencia financiera (Cedillo, 2018).

Para Jiménez et al. (2013), la importancia del capital de trabajo radica en poder conocer el tiempo que cuesta recuperar las cuentas por cobrar e inventarios, en la cual el ciclo de caja es un indicador para poder saber si la empresa tiene o no solvencia para afrontar deudas, en caso contrario se tendría la necesidad de obtener un crédito (Galarsa et al., 2015).

Almaraz et al. (2015), sostuvo que el capital de trabajo es sustancial para que una entidad sea beneficioso mediante el uso razonable de los recursos que dispone, la cual es primordial controlar y supervisar las existencias y cuentas por cobrar, se

puede desarrollar encaminando un control constante de los costos, si las empresas crecen de forma rápida necesitan capital adicional para las inversiones, la cual el segmento de la inversión tendrá que ser conseguido externamente (Chavez & Muñoz, 2020).

Por su parte, Montes de oca Aviña (2021), manifestó que el capital de trabajo es fundamental para todas las empresas, ya sea por la cantidad de efectivo que manejan o por la inversión que se realiza en cuentas por cobrar o por la cantidad de productos que se manejan en los inventarios y por los recursos financieros que se obtendrá financiamiento (Carrasco & Cedeño, 2021).

Según Durán (2011), manifestó que el capital de trabajo que mantiene una vinculación directa con la facultad de la entidad para producir flujos de caja, por ello la sencillez de la entidad que posee para convertir activos corrientes no líquidos en efectivos, la cual es una condición necesaria para poder cubrir con todas sus responsabilidades a corto plazo.

Teniendo en cuenta lo anterior, se considera que la entidad debe analizar la mejor forma de llevar un control de capital de trabajo para así predecir con antelación los orígenes y destino de los flujos de efectivo.

En consecuencia, Cedillo (2018) consideró que un capital de trabajo bajo o en exceso reflejarían en la situación financiera desfavorable, ya que:

Si el capital de trabajo es bajo, conlleva un alto riesgo de sus actividades para preservar porciones mínimas del activo circulante, ya que pueden ser deficientes para poder hacer frente a deudas a corto plazo, reduciendo su liquidez, por ello su rentabilidad será alto.

Si el capital de trabajo es exceso, conlleva que las actividades a nivel operativo tener menor riesgo por el motivo de poder sostener un nivel de activo circulante, por eso propone la posibilidad de revestir los pasivos circulantes sin agotarse, en otras palabras, incrementaría la liquidez, pero, por el contrario, bajaría la rentabilidad lo que ocasionaría un alto costo de oportunidad originada por la inversión.

Capital propio

El capital propio equivale a los recursos financieros que posee una empresa, también conocido como fondos propios, la cual incluye los activos menos su deuda, se constituye tanto al momento de la creación de la empresa como a lo largo de su periodo de actividades a partir de los recursos generados. (Muñoz, 2022)

Financiamiento de capital de trabajo

Según Gallagher, se basó en tres enfoques que permiten la financiación del capital de trabajo (Gómez & Aguas, 2020).

Enfoque agresivo, manifiesta que cuando se financia la mayor parte del trabajo con obligaciones a corto plazo, por lo cual se genera un menor costo de las obligaciones a corto plazo, pero con un mayor riesgo debido a que el pago que se debe realizar es en un periodo corto, este tipo de enfoque tiene una política de generar un capital de trabajo mínimo.

Enfoque conservador, este tipo de enfoque realiza una financiación de la mayor parte del capital de trabajo con obligaciones financieras de largo plazo y un capital contable, este enfoque posee un mayor costo, pero con un menor riesgo, y como resultado da un buen capital de trabajo neto.

Enfoque moderado, realiza la financiación de los activos corrientes permanentes a través de obligaciones financieras de largo plazo y de activos corrientes temporales mediante deudas de corto plazo (pasivos corrientes), con ello genera un capital de trabajo neto moderado.

Las empresas como se diversifican para desarrollar sus principales actividades, por lo cual, estas recurren a los préstamos o por lo general a un financiamiento como una alternativa a corto plazo (Castillo & Camejo, 2007).

La mezcla de capital propio y de terceros es el financiamiento que tiene una empresa, ya sea a un nivel alto o bajo, y la aplicación de las inversiones fijas o circulantes que obedece ante una estrategia financiera (Castillo & Camejo, 2007).

El financiamiento es considerado como un instrumento estratégico que coadyuva al desarrollo a través de una fase de resguardar la sostenibilidad financiera de la entidad.

En la actualidad, el área de finanzas se encarga de estudiar a la administración de capital de trabajo, la cual, son más demandados por empresas ya sean pequeñas o medianas, ya que para que puedan competir con empresas grandes se requiere una buena administración con un manejo eficiente tanto en bienes y obligaciones, si no tienen una buena administración corren el riesgo de ser desplazados con facilidad del mercado, ahora es de gran importancia que gran parte se dedica en la administración financiera del capital de trabajo, es decir en poder llevar un buen control del activo circulante y pasivo circulante (Chagolla & Flores, 2018).

Fuentes de financiamiento de capital de trabajo

Gitman (2007), sostuvo que el origen del financiamiento es a través de métodos que usan las entidades para así justificar el dinero, por lo cual pueden acogerse a varios instrumentos de cobertura de acuerdo con las necesidades que una entidad proyecta de acuerdo con sus características.

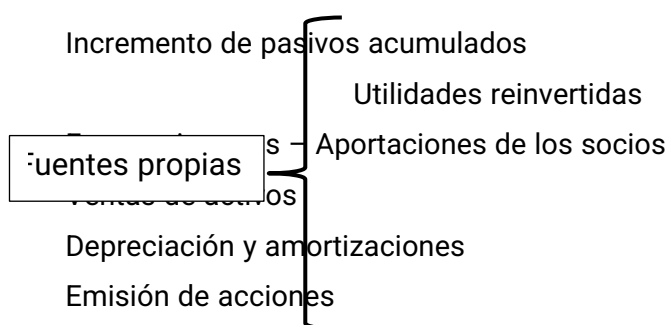
Si bien la combinación de los orígenes del financiamiento de una entidad plasma su organización del capital neto, lo que conlleva las evaluaciones de las futuras oportunidades de una inversión de una entidad (Castillo & Camejo, 2007).

Tipos de Fuente de Financiamiento

Para Macallum (n.d.), los tipos de fuente de financiamiento están tomados desde el punto de vista de una empresa, las cuales son los siguientes:

1. Fuentes propios
2. Fuentes de terceros

Fuentes propios



Según Macallum, (n.d.), se consideran a las fuentes propias de financiamiento debido a que generan dentro de una misma entidad como resultado de sus actividades, las cuales son:

Incrementos de Pasivos Acumulados: son aquellos que se generan en su totalidad dentro de una entidad, como son los impuestos que son calculados de manera mensual, también están las pensiones y provisiones que se realizan para las contingencias.

Utilidades Reinvertidas

Son más comunes por las entidades que son creadas recientemente, por lo cual sus socios en los primeros años no realizan la repartición de dividendos, ya que son reinvertidas en la empresa para la adquisición, ya sean mobiliarios e inmobiliarios de acuerdo con sus necesidades.

Emisión de acciones

Son los títulos de valores corporativos cuyo fin principal es atribuir a un tenedor de la misma calidad.

Venta de activos (desinversiones)

Son las diversas ventas que desarrolla una empresa como son los terrenos, edificios o maquinarias con el objetivo de cubrir las necesidades.

Depreciaciones y amortizaciones

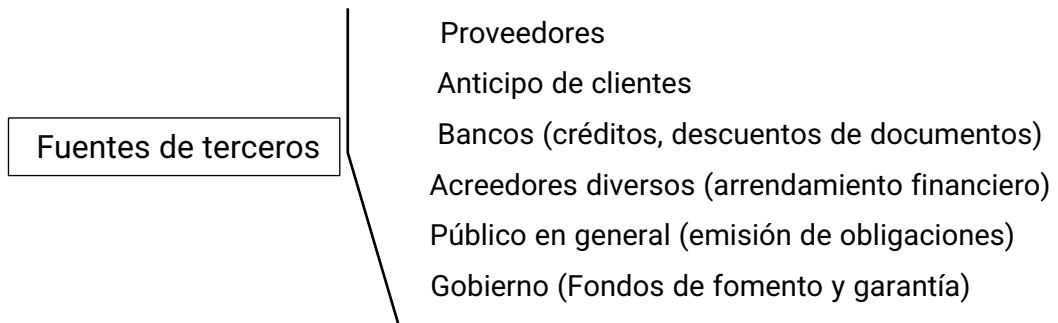
Son aquellos cálculos que realiza las empresas para así poder recuperar el costo de inversión al pasar el tiempo.

Aportaciones de los Socios

Son las aportaciones que realizan los socios o también las nuevas aportaciones con el objetivo de incrementar sus capitales.

Fuentes de terceros

Las fuentes de tercero de financiamiento son obtenidas de terceras personas como los siguientes.



En otras palabras, las fuentes de terceros del financiamiento son consideradas como apalancamiento financiero, por lo cual existe un mayor apalancamiento, existe un menor apalancamiento, por ello existe una crediticia financiera con poca responsabilidad.

En lo habitual un apalancamiento financiero es de mucha ventaja para la organización financiera de empresas, cuando es utilizado de forma estratégica, ante ello una decisión financiera va a ser conveniente que tengan políticas para una buena selección de una fuente que más convenga, según las propias necesidades que posee una empresa y considerando siempre como una carga financiera.

La fuente de tercero, como por ejemplo el comercio detallista y mayorista, son los créditos de entidades industriales y comerciales. Este tipo de créditos se realizan de forma informal sin documentación (contrato). De igual manera ocurre con los anticipos de clientes, que nos entregan de manera anticipada las cantidades por concepto de compra de mercancías o materiales. Otro tipo de financiamiento externo son las instituciones bancarias, quienes dan créditos a largo, mediano y corto plazo, los dos primeros por lo general son créditos "Refaccionarios" y para ello se necesita por lo general garantía hipotecaria. En momentos fortuitos las entidades requieren recursos inmediatos, una manera de hacerlo es descontando documentos en la entidad financiera, quien a cambio de una comisión ara efectivo dichos documentos (Castillo & Camejo, 2007).

- Financiamiento bancario y no bancario
- Financiamiento bancario

El financiamiento bancario

Financiamiento bancario es una operación financiera mediante la cual la prestamista entrega una cantidad de dinero al prestatario, que se compromete a devolver lo recibido, junto con los intereses pactados entre las partes, en unos pagos

o contraprestaciones que han de realizarse en los plazos de tiempo establecidos.

Verá (2005), consideró las actividades bancarias a la aplicación efectiva, la cual están limitadas en forma temporal la solvencia que poseen los bancos de ser intermediados entre ofertantes y demandantes, las cuales las empresas sustentan sus solvencias morales y patrimoniales a los bancos para así estas puedan realizar préstamos con unas determinadas tasas de interés.

Financiamiento no bancario

Se trata de aquellos créditos que se solicitan a diversos intermediarios que no son formales ni semi formales, los cuales conceden préstamos con intereses muy altos. A estas operaciones más que nada incurren personas o empresas con recursos limitados o aquellos que no tienen vínculos financieros solventes por incumplimientos de obligaciones de pago en el tiempo establecidos. La falta de los pagos en los tiempos predeterminados refleja una mala administración y por ello cierre de líneas crediticias futuras.

Los créditos por estos sectores están más que nada compuestos por amigos y parientes, los cuales realizan préstamos sin considerar intereses o tasas bajas.

1.2.2. Rentabilidad

Luego de realizar las indagaciones a los diferentes estudios, encontramos teorías que dieron origen a la rentabilidad

Teoría de Markowitz

Franco et al. (2011), sostiene que la teoría de la rentabilidad planteada por el economista Harry Markowitz en 1952, donde expone su teoría de cómo optimizar un portafolio de valores, maximizando la rentabilidad para un nivel máximo de riesgo aceptado; y de forma alternada minimizar el riesgo para una rentabilidad mínima esperada.

Markowitz desarrolló esta teoría partiendo de un comportamiento racional del inversionista, por lo cual un inversor desea máxima rentabilidad, pero sin tener que asumir un nivel de riesgo, por lo cual considera que una rentabilidad esperada a largo plazo y la volatilidad esperada a un corto plazo, en donde la volatilidad es un factor de riesgo, en la cual se busca el máximo nivel de la rentabilidad disponible para un nivel

de riesgo escogido.

Teoría Black Litterman

Franco et al. (2011), manifestó que esta teoría fue propuesta por Robert Litterman y Fischer Black en 1992, la cual se basan en la distribución de activos en la gestión de portafolios, en donde los inversores dando un capital inicial logran maximizar una utilidad esperada, controlando el nivel de riesgo.

Este modelo de Black – Litterman va a partir de una situación de equilibrio de mercado, es decir que la rentabilidad esperada se van a igualar a la oferta y demanda de activos financieros, en todo inversionista tienen la misma expectativa, por lo cual si la expectativa de los inversionistas no van a diferir con respecto al del mercado no va a ser necesario especificar un rendimiento para cada activo, en donde la rentabilidad esperada va a ser sobre la base de la ponderación que indica la capitalización.

La rentabilidad es la capacidad que se aplica a una acción económica, por lo cual movilizará recursos materiales y financieros con el objetivo de lograr resultados.

Según Lawrence (2007), sostuvo que la rentabilidad es la relación que existe entre ingresos y costos que son generados por el uso de los activos en las diferentes actividades productivas, la cual la rentabilidad puede ser cuantificada en referencia al nivel de ventas, a los activos que posee o al capital.

Por otra parte, desde otra perspectiva Sánchez (2002), manifestó que la rentabilidad se aplica a toda acción económica en las cuales se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados, en un sentido general se denomina a la rentabilidad al rendimiento que un determinado tiempo produce los capitales utilizados, la cual supone la comparación que se realiza entre la renta que se va a generar y los medios que se va a utilizar para obtenerlo.

En términos concisos, “la rentabilidad es considerado uno de los objetivos que se traza una empresa para poder conocer el rendimiento de lo invertido al realizar diferentes actividades en un tiempo determinado” (De La Hoz Suárez et al., 2008).

Por su parte, Morillo (2001) sostuvo que “la rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades obtenidas por la empresa con la inversión realizada, ya sean estos con fondos propios o con fondos

financiados”.

Por tanto, la rentabilidad como uno de los indicadores va a medir la eficiencia con lo cual una empresa hace uso de los recursos financiados. Como lo sostuvo Baca (1987) desde una perspectiva de inversiones de capital, “la rentabilidad va a medir la tasa mínima de beneficio que una empresa espera obtener, sobre el capital invertido”.

Como se observa, cada empresa hace uso de los recursos financieros para poder obtener resultados, estos recursos pueden ser el capital propio (aportados por los socios), y pueden ser financiados por terceros (aportes de acreedores), también se añaden a estos las utilidades que ha obtenido la empresa de periodos anteriores con el objetivo de autofinanciarse (fondos propios).

Importancia de la rentabilidad

La rentabilidad es primordial para una empresa, ya que permite evaluar la calidad y beneficio de una gestión empresarial, y es la base de todo análisis que suele estar basado en la polaridad entre rentabilidad, seguridad y solvencia con claves fundamentales en una actividad económica.

Según Mejía (1999), sostuvo que la rentabilidad es un indicador por excelencia de resultados, ya que es una medida productiva que determina la cantidad de resultados (utilidad) generada por un insumo (capital invertido), asimismo facilita realizar la comparación con el costo de capital con las inversiones alternativas libre de riesgos, por lo tanto, permite verificar la conveniencia de mantener o acrecentar una determinada inversión en un sector económico.

Rentabilidad patrimonial - ROE

La rentabilidad patrimonial es un indicador con lo cual se da a conocer la utilidad generada como consecuencia del capital aportado por los socios, de ello el indicador tendrá utilidad para los socios, de acuerdo a la inversión que realizaron, de ello se deduce que la utilidad neta será mayor siempre y cuando haya más inversión, para satisfacer su rentabilidad esperada sobre su capital invertido (Gaviria et al., 2016).

Por su parte Andrade (2023), dio a conocer el nivel de eficiencia que tiene con sus propios recursos que serían el patrimonio de la entidad, de ello compara el

patrimonio promedio de los últimos periodos con el nivel de utilidad obtenido en el ejercicio, también se puede decir que tan rentable es la entidad con relación a su patrimonio.

La rentabilidad patrimonial o también conocido de la inversión, es un indicador del rendimiento de los activos de una entidad con autonomía de financiamiento de sí mismo, considerada como la capacidad de los activos de una entidad para generar valor con independencia de cómo ha sido financiado (Sánchez, 2002).

$$ROE = \frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ O\ PATRIMONIO}$$

Rentabilidad del activo – ROA

El ROA es indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos promedio de una empresa, ya que compara el nivel de utilidad obtenido por esta durante el periodo contra los activos promedio de la empresa en los dos últimos periodos, dicho de otra forma, muestra que tan rentable es la empresa con respecto a sus activos (Antonio, 2016).

La rentabilidad sobre los activos muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos, las cuales generan rentas capaces de remunerar a los propietarios y prestamistas, se relaciona el beneficio que se obtiene de la empresa con la inversión, sin mostrar la diferencia entre los recursos propios y ajenos (Gutiérrez & Tapia, 2016).

$$ROA = \frac{BENEFICIO\ NETO}{ACTIVOS}$$

1.3. MARCO CONCEPTUAL

1.3.1. Capital de trabajo

Para Gámez et al. (2021) consideran que existen tres definiciones conceptuales acerca del capital de trabajo.

- Perspectiva contable: Parte a definir el capital de trabajo, como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo, donde da a conocer que cuanto sea mayor el margen con las que los activos cubren a sus pasivos circulantes, será mayor la capacidad

organizacional para cubrir sus cuentas.

- Perspectiva financiera: capital de trabajo, es la proporción de activos financiados por medio de fondos de largo plazo, la cual vincula la incapacidad de pago o solvencia con una medida de riesgo financiero.
- Perspectiva gerencial: considera que el capital de trabajo, son los recursos que es necesario utilizar, para el crecimiento del ciclo operacional de la entidad, las cuales estos recursos están constituidos por los inventarios, las cuentas por cobrar y el disponible, lo que da a conocer el activo circulante o corriente.

Capital de trabajo se define los recursos disponibles en el corto plazo para que una empresa pueda operar, en lo que llamamos comúnmente como efectivo, activo corriente e inversiones a corto plazo.

El capital de trabajo es una medida de la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes. Incluye recursos como inventarios, cuentas por cobrar y efectivo, y se compara con los pasivos corrientes, que comprenden las cuentas por pagar y otras deudas a corto plazo. Una gestión adecuada del capital de trabajo asegura que una empresa mantenga la liquidez necesaria para sus operaciones diarias y pueda aprovechar oportunidades de crecimiento sin enfrentar problemas de solvencia (Miller & Modigliani, 2022).

Asimismo, Silva & Rodríguez (2022) investigó datos de más de 300 empresas manufactureras en América Latina, con el objetivo de identificar la relación entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad empresarial, para el cual, utilizaron métodos estadísticos avanzados para analizar la información y concluyeron que no existía una correlación significativa entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad operativa de las empresas.

Por su parte, García y Pérez (2021) examinaron una muestra de pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Europa, descubrieron que, aunque la gestión eficiente del capital de trabajo es esencial para evitar problemas de liquidez, no se traduce necesariamente en una mayor rentabilidad, factores como la estrategia de mercado, la innovación y la calidad del producto tienen un impacto más relevante en la rentabilidad que el modo en que se financia el capital de trabajo. Por lo tanto, se infiere que el capital de trabajo juega un papel importante en la rentabilidad de una empresa, pero su influencia no es uniforme y puede depender de múltiples factores, incluidos la eficiencia operativa y el entorno económico. La identificación de un

equilibrio adecuado en la gestión del capital de trabajo es esencial para maximizar la rentabilidad y asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

1.3.2. Financiamiento

El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una compañía o persona para realizar un proyecto o negocio, es decir son recursos como el dinero y crédito para que pueda realizar sus planes, en caso de empresas suelen ser préstamos bancarios o recursos aportados por los inversionistas (El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria [BBVA], 2023).

Según la Real Academia de la Lengua Española es definido como el financiamiento son las aportaciones de dinero necesario para una empresa, la cual son el conjunto de recursos monetarios que necesitamos para poner en marcha un proyecto (Real Academia Española [RAE], 2020).

El financiamiento es un componente prioritario para el desarrollo y crecimiento de los microempresarios, debido a que los permite mantener sus operaciones y con ello aumentar la capacidad productiva generando más ingresos y aumentar en los rendimientos financieros. (Chagerben et al., 2017)

1.3.2.1. Financiamiento Propio

El financiamiento propio es la situación líquida de una empresa, es decir, la diferencia entre sus activos (conjunto de bienes y derecho) y sus pasivos (obligaciones financieras ante tercero), representado el valor líquido del patrimonio de la empresa. (Nunes, 2019).

Tradicionalmente, se ha asumido que una adecuada gestión del capital de trabajo puede mejorar la rentabilidad al reducir costos y optimizar el uso de recursos. Sin embargo, estudios recientes han cuestionado la influencia directa del financiamiento de capital de trabajo en la rentabilidad, proponiendo que otros factores pueden jugar un papel más determinante.

Gómez y Torres en 2021 exploraron la conexión entre el financiamiento propio y los indicadores de rentabilidad en una muestra de 200 empresas tecnológicas ubicadas en América del Norte. Los investigadores descubrieron que no había una relación significativa entre el porcentaje de financiamiento propio y los niveles de retorno sobre el patrimonio (ROE) y retorno sobre los activos (ROA).

(Gómez & Torres, 2021). Este resultado sugirió que, aunque el financiamiento propio puede ser un factor importante para la estabilidad financiera de una empresa, no necesariamente se traduce en un rendimiento financiero más alto, ya sea en términos de patrimonio o de activos. Esto implica que otros factores pueden estar influyendo en la rentabilidad de las empresas tecnológicas y que el financiamiento propio no es el único ni el más determinante en la mejora de los rendimientos financieros.

La investigación de Ramírez y López (2023) también contribuyó a esta discusión al examinar una muestra de empresas del sector manufacturero en Asia. Sus resultados mostraron que, si bien el financiamiento propio puede proporcionar una base sólida de recursos para las empresas, no tiene un impacto directo en los indicadores de rentabilidad como el ROE y el ROA (Ramírez & López, 2023).

Estos hallazgos sugieren que la gestión del financiamiento debe considerarse en un contexto más amplio, donde múltiples factores influyen en el desempeño financiero. La evidencia sugiere que el financiamiento propio no tiene un impacto significativo en el ROE y el ROA, a pesar de ser crucial para la estabilidad financiera. Para mejorar la rentabilidad a largo plazo, las empresas deben enfocarse en la eficiencia operativa y la innovación. La información recabada sugiere que el financiamiento propio, a pesar de ser una fuente importante de recursos para las empresas, no es un determinante clave del ROE y el ROA. En lugar de enfocarse únicamente en aumentar el financiamiento propio, las empresas deben considerar una variedad de estrategias para mejorar su rentabilidad. Esto incluye optimizar sus operaciones, invertir en innovación y mejorar la gestión de sus activos

1.3.2.2. Financiamiento de terceros

La financiación por terceros se refiere a obtener fondos de una entidad financiera, inversor u otra entidad externa para financiar un proyecto o deuda. En este caso, el tercero proporciona la financiación, y no es el usuario o cliente del proyecto.

Al recurrir a capital externo, es importante considerar las opciones que ofrece la financiación alternativa para no depender tanto del crédito bancario. La financiación externa se constituye con aportaciones de terceros ajenos a la sociedad, lo que significa que se obtienen fondos de fuentes diferentes a la empresa misma. Esto puede incluir inversores, entidades financieras u otras formas de financiamiento

no tradicionales. Explorar estas opciones puede brindar mayor flexibilidad y diversificación en la obtención de fondos para el proyecto o deuda.

A pesar de la expectativa general de que el financiamiento de terceros debería tener un impacto significativo en el ROE, los datos empíricos no respaldaron esta suposición. Este estudio se centró en analizar empresas de diferentes sectores, utilizando métodos estadísticos avanzados para entender la dinámica entre estas variables financieras clave. Una explicación plausible para esta falta de influencia radica en la capacidad de las empresas para gestionar eficientemente su estructura de capital, las empresas que emplean financiamiento externo de manera estratégica pueden neutralizar los efectos adversos de los costos de intereses a través de la optimización de la deuda y la diversificación de fuentes de financiamiento, esto les permite mantener un ROE y un ROA estables a pesar del nivel de financiamiento de terceros utilizado (Jones & Brown, 2). Además, la capacidad de una empresa para generar ingresos operativos sólidos puede contrarrestar los costos adicionales de la deuda, manteniendo así la rentabilidad tanto para los accionistas como para los activos. El entorno macroeconómico y las condiciones del mercado financiero también juegan un papel crucial porque durante períodos de bajas tasas de interés, el costo del financiamiento de terceros es menor, lo que puede disminuir el impacto negativo en el ROE y el ROA; por lo tanto, las empresas pueden aprovechar estas condiciones favorables para refinanciar deudas existentes a tasas más bajas, mejorando su estructura de costos sin comprometer la rentabilidad (Lee, 2021), no obstante, en períodos de altas tasas de interés, el impacto podría ser más pronunciado, aunque este efecto no fue claramente observable en los datos del estudio.

Financiamiento bancario

Un financiamiento bancario es una operación financiera mediante la cual la prestamista entrega una cantidad de dinero al prestatario, que se compromete a devolver lo recibido, junto con los intereses pactados entre las partes, en unos pagos o contraprestaciones que han de realizarse en los plazos de tiempo establecidos.

Son aquellas operaciones por el cual una entidad considerada prestamista realiza la entrega de una cantidad de dinero al prestatario, en donde este se compromete a devolverlo junto a todos los intereses pactados, las cuales se realizarán en contraprestaciones que se deben realizar en un tiempo establecido.

Es una operación financiera por el cual un prestamista realiza la entrega de un activo (cantidad de dinero) mediante un acuerdo entre partes a otra persona denominado prestatario, a cambio de la obtención de un interés.

Financiamiento no bancario

Son aquellos préstamos que son solicitados a sectores semiformales, los cuales otorgan préstamos con unos intereses elevados, la cual a este medio recurren aquellas personas o empresas con pocos recursos o también aquellos que tuvieron problemas con el sector financiero, además los préstamos no financieros están constituidos por los amigos, parientes o personas que se dedican a este rubro con un alto interés, pero con facilidad de préstamo.

1.3.3. Rentabilidad

Según Dubey (2023), es la capacidad que tiene un proyecto para generar un grado de beneficio o ganancia en contraste con sus egresos, es un indicador financiero, lo cual se fundamenta en la cantidad de ingresos y egresos que presentan en un tiempo determinado.

La rentabilidad es la medida de la productividad con los fondos que son comprometidos en una empresa, desde un punto de vista del análisis a largo plazo, donde lo importante es garantizar su permanencia y crecimiento (Calderón, 2019).

1.3.3.1. Rentabilidad patrimonial (ROE)

La rentabilidad patrimonial o también llamado económica es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia financiera, es una medida de la capacidad de los activos de una empresa para que pueda generar valor con independencia de cómo han sido financiados.

La rentabilidad patrimonial es la capacidad que poseen los activos de una empresa para poder generar valor, la cual nos indica el beneficio que se obtiene por una inversión realizada, lo cual mide el retorno de la inversión neta sin considerar los intereses.

1.3.3.2. Rentabilidad del activo (ROA)

La rentabilidad sobre activos es una medida de la eficacia en la administración con la cual se está generando utilidad frente a los activos que se

tienen (sin importar el origen, ya sea de inversión o financiamiento), es decir, mide la capacidad de una empresa para generar ganancias.

El ROA consiste en la relación entre el beneficio obtenido en un determinado periodo y los activos globales de una empresa, su importancia radica en la medida que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales de la empresa.

1.4. MARCO REFERENCIAL

1.4.1. Investigaciones internacionales

Krass (2016), de la Universidad de Carabobo de Venezuela, en su trabajo de investigación titulada "Estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa del sector calzado del estado Aragua". Tuvo como objetivo general, proponer estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa del sector calzado del Estado Aragua. La investigación fue descriptiva, para llevar a cabo se escogió a una muestra de 10 empresas del sector calzado, se usó la técnica de la observación y encuesta, obteniendo como principal conclusión:

Que las empresas consideran las diferentes posiciones que son fundamentales a los financiamientos para así proteger del déficit que existe del capital de trabajo proporcionado por la banca nacional, por lo cual los resultados obtenidos sostienen que una toma de decisión del capital de trabajo como una capacidad que posee la organización para el funcionamiento de sus operaciones a corto plazo, de la misma forma no se realiza un buen control financiero, por lo que la toma de decisión es usado de forma temporal en la información financiera sin considerar los indicadores financieros que proporciona una buena evaluación del financiamiento de capital de trabajo.

Peñaloza (2008), de la Universidad Católica Boliviana San Pablo - Bolivia, Artículo de investigación titulada "administración del capital de trabajo", tuvo como objetivo general determinar el nivel óptimo del flujo de efectivo que se requiere para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. La investigación fue descriptiva, obteniendo como principal conclusión:

Para poder administrar de una manera eficiente el capital de trabajo se debe alcanzar el nivel óptimo del activo circulante, lo cual va a implicar el nivel óptimo de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, otro punto importante es que la liquidez y

la rentabilidad son piezas fundamentales en la administración del capital de trabajo, para ello es importante clasificar los activos circulantes en permanentes y temporales, lo que coadyuvará a la empresa a determinar la mejor fuente de financiamiento.

Acosta (2021), de la Universidad Siglo 21 de Argentina, trabajo de investigación titulada "Alternativas de financiamiento para el capital de trabajo de la empresa A.J. & J.A. Redolfi S.R.L., Córdoba Argentina", tuvo como objetivo general determinar la estructura de financiamiento óptima de la empresa A.J y J.A Redolfi S.R.L. La investigación fue descriptiva, obteniendo como principal conclusión:

El trabajo concluye que a partir de la planificación financiera que es proporcionada, la empresa contará con la información acerca de la situación financiera, la cual reconoce la importancia de tener un control de finanzas, la cual se adopta una herramienta favorable comparando con otras líneas de financiamiento y de esa manera pudiendo cubrir el ciclo de cobranzas y pagos, con ello evitando asumir costes financieros elevados.

1.4.2. Investigaciones nacionales

Guanilo (2017), de la Universidad San Pedro de Chimbote, trabajo de investigación titulada "financiamiento del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Fundición Pisfil S.A.C.", tuvo como objetivo general determinar en qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuye en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, Chimbote 2016. La investigación fue descriptiva, con una muestra de 2 propietarios y 5 trabajadores, las técnicas que utilizaron son la entrevista y análisis documental, obteniendo como principal conclusión:

Se diagnosticó que existe una relación entre el financiamiento del capital de trabajo con la rentabilidad, de esa manera determinando que dicho financiamiento fue adquirido por medio de entidades privadas con la finalidad de incrementar su rentabilidad y poder crear una línea de crédito activa, la cual ayudara posteriormente a reducir las tasas de intereses aplicados.

Tovar (2019), de la Universidad Peruana de los Andes, elaboró si trabajo de investigación denominado "Financiamiento y rentabilidad en las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho-2018", tuvo como propósito determinar la relación que

existe entre el financiamiento y la rentabilidad en las Empresas de Turismo. La investigación aplicada, nivel descriptivo, diseño no experimental. Descriptivo-correlacional, la muestra fue 23 empresas de turismo ubicadas en el distrito de Ayacucho, el instrumento aplicado fue el cuestionario, del estudio efectuado se concluye:

La existencia de una correlación positiva significativa (Rho de Spearman = 0,578) entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas turísticas en Huamanga. Por lo tanto, se confirma que existe una relación directa entre estas variables (financiamiento y rentabilidad), respaldada por un nivel de significancia (0,004) inferior a 0,05.

Murga & Varas (2021), de la Universidad Privada del Norte, desarrollaron un trabajo de investigación denominada "Grado de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en las empresas del sector industrial. Perú, 2019", plantearon como objetivo determinar en qué medida se relacionan el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El tipo de investigación fue cuantitativa, aplicada, no experimental y transversal, la muestra fue de 26 empresas industriales, los instrumentos empleados fueron el Estado de Resultados y el Balance General de las empresas, de la evaluación efectuada se concluye:

Que existe una correlación altamente significativa ($sig. = 0.000$) entre la rentabilidad patrimonial (ROE) y el grado de endeudamiento de las empresas del sector industrial en la Bolsa de Valores de Lima. El coeficiente de correlación de Pearson mostró una asociación positiva muy fuerte del 88.2%, indicando que un mayor grado de endeudamiento está positivamente relacionado con una mayor rentabilidad patrimonial (ROE), igualmente, en el caso del ROA se observa una correlación altamente significativa ($sig. = 0.000$) y una asociación positiva muy fuerte del 94.6%, lo que implica que un aumento en el grado de endeudamiento está fuertemente relacionado con un incremento en la rentabilidad sobre activos (ROA).

Contreras & Idme (2022), de la Universidad Continental, efectuaron una investigación denominada "Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco", el objetivo fue investigar la relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las instituciones educativas. El estudio adoptó un enfoque científico mediante una investigación aplicada de alcance correlacional, diseño no experimental, transversal-

correlacional, se seleccionó una muestra de 42 instituciones educativas utilizando un método de muestreo probabilístico simple, el instrumento aplicado fue el cuestionario, del análisis efectuado se concluyó que:

Aplicando la prueba estadística Chi- cuadrado de Pearson se encontró que el p-valor (0,001) es menor que el nivel de significancia establecido ($\alpha=0,050$). Esto indica que se acepta la hipótesis de que existe una relación directa entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las instituciones educativas.

Gamboa & Ninatanta (2023), de la Universidad Autónoma del Perú, investigaron “Fuentes de financiamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Ipargel S.A.C. del distrito de La Molina – 2021”, el objetivo fue investigar cómo las fuentes de financiamiento están relacionadas con la rentabilidad de la empresa. El estudio utilizó un enfoque descriptivo correlacional con un diseño no experimental. La información se obtuvo a través de un cuestionario administrado a 20 participantes; del análisis efectuado se concluye:

El nivel de significancia de 0,009, que es inferior a 0,05, lleva a rechazar la hipótesis nula y confirmar la alternativa. Además, el coeficiente de correlación de Rho de Spearman de 0,567 indica una correlación positiva moderada entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad analizadas. En resumen, se establece que existe una relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad.

Velarde (2022), de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, trabajo de investigación titulada “Las decisiones de financiamiento y capital de trabajo de las microempresas de muebles del distrito de San Sebastián 2019”, tuvo como objetivo general explicar de qué manera las decisiones de financiamiento se relaciona con el capital de trabajo de las microempresas de mueble de distrito de San Sebastián 2019. La investigación fue correlacional, las técnicas que usaron es la entrevista y la encuesta, obteniendo como principal conclusión:

Las decisiones de financiamiento que son establecidas por las entidades bancarias, no bancarias y terceros tienen una relación de manera significativa con el capital de trabajo.

II. MATERIALES Y MÉTODOS

2.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

2.1.1. Tipo de investigación

Enfoque: Cuantitativo

Tipo: Investigación aplicada

Investigación se desarrolló bajo el enfoque cuantitativo, ya que, se caracteriza por ser objetiva y deductiva, producto de los diferentes procesos experimentales que pueden ser medibles, tal como refirió (Carlos et al., n.d.).

Investigación Aplicada, recibe el nombre de “investigación práctica o empírica”, que se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos adquiridos, a la vez que se adquieren otros, después de implementar y sistematizar la práctica basada en investigación. El uso del conocimiento y los resultados de investigación que da como resultado una forma rigurosa, organizada y sistemática de conocer la realidad (Vargas, 2009).

2.1.2. Nivel de investigación

La investigación descriptiva es retrospectiva, es decir, la data que se utiliza es de tiempos pasados; se puede construir instrumentos para recolectar datos de ese momento, pero básicamente es para enriquecer la información que se tiene (Vargas, 2009).

La presente investigación se desarrolló bajo el nivel descriptivo, debido a que este tipo de investigación nos permitió seleccionar las características fundamentales de los artesanos y la descripción detallada de la financiación del capital de trabajo afectando en la rentabilidad.

Investigación correlacional, este tipo de investigación está indicada para determinar el grado de relación y semejanza que pueda existir entre dos o más variables, es decir, entre características o conceptos de un fenómeno (Vargas, 2009).

Se aplicó el nivel correlacional, debido a que en esta investigación se pretendió analizar la influencia entre el financiamiento de capital de trabajo y la rentabilidad, estudiando de qué manera el financiamiento de capital de trabajo influye en la rentabilidad de inversión efectuada por los artesanos.

2.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

2.2.1. Población

La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados (Vargas, 2009).

En el trabajo de investigación, la población fue conformada por 220 empresas productoras determinadas en dos secciones A y B (Propuesto por el presidente del mercado artesanal Shosaku Nagase, 2023).

2.2.2. Muestra

Es definido como un subconjunto o parte del universo o población en que se llevó a cabo la investigación. Hay procedimientos para obtener la cantidad de los componentes de la muestra como fórmulas, lógica y otros. La muestra es una parte representativa de la población (Vargas, 2009).

La muestra que se utilizó para poder seleccionar fue bajo un análisis por conveniencia (no probabilístico). Se aplicó este tipo de muestreo teniendo en cuenta los criterios: Por la facilidad a la información, el tipo de productos que comercializan.

En la presente investigación la muestra está representado por 16 empresarios artesanos.

2.3. FUENTES DE INFORMACIÓN

Por fuente de información se denomina a diversos tipos de documentos que contienen datos útiles para satisfacer una demanda de información o conocimientos (Cabrera, 2009).

Primarias: son consideradas aquellas que nos proporcionan información nueva u original, que no ha sido sometida a ningún tratamiento posterior, las cuales son resultados de las investigaciones intelectuales (Cabrera, 2009).

Entrevista.

Secundarias: son el resultado de las operaciones que componen el análisis documental, es decir, alguien que ha trabajado sobre el contenido de las mismas, la cual permite el conocimiento de documentos primarios, a partir de diversos puntos de

acceso (Cabrera, 2009).

Investigaciones referenciales, libros, revistas y página web.

2.4. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El diseño de investigación es donde se determinan estrategias y actividades para llevar a cabo el estudio, y realizar la investigación en sí. Es la estructura real de los pasos o etapas que se van a seguir en la investigación (Sabino, 2006).

El diseño empleado en este trabajo de investigación fue no experimental, porque no se hicieron variaciones intencionalmente a la variable independiente. Lo que se realizó en la investigación no experimental fue observar fenómenos en su contexto natural, para después analizarlos.

2.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

2.5.1. Técnica de recolección de datos

La técnica es un procedimiento típico, orientado a obtener o transformar información útil para la solución de problemas de conocimiento en las disciplinas científicas (Rojas, 2011).

Las técnicas que se utilizaron en la presente investigación son las siguientes:

- Encuesta: se utilizaron como instrumento: el cuestionario, recurriendo como informantes a los artesanos de la galería materia de estudio.
- Entrevista: de igual manera se realizaron entrevistas a los comerciantes de la galería, sobre el financiamiento de capital de trabajo.

2.5.2. Instrumentos

Los instrumentos de investigación son las herramientas que se utilizan para la recolección de datos, la cual se basa en la muestra seleccionada y con el correcto análisis (Wicaksana & Rachman, 2018).

Los instrumentos que utilizados en la presente investigación son los siguientes:

- Cuestionario: en la presente investigación se aplicó este instrumento para poder medir la incidencia del financiamiento del capital de trabajo en la rentabilidad de los artesanos.

- Guía de entrevista: en la presente investigación se aplicó este instrumento para poder obtener información necesaria sobre el financiamiento de capital de trabajo de los artesanos.

III. RESULTADOS

3.1. ANÁLISIS DESCRIPTIVO

Se aplicó el instrumento a 16 propietarios de las empresas artesanales, con el propósito de revelar información que responda las preguntas de investigación conforme se detalla:

3.1.1. Variable: Financiamiento del capital de trabajo

3.1.1.1. Financiamiento propio

Respondiendo a las preguntas del instrumento relacionadas con el financiamiento propio se tiene:

Tabla 1

Incremento de capital propio

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	4	25%
Indiferente	1	6%
De acuerdo	5	31%
Totalmente de acuerdo	6	38%
Total	16	100%

Interpretación:

La Tabla 1, se muestra que del 100% de los encuestados; el 38% de las empresas artesanales está totalmente de acuerdo que incrementó su capital con su recurso propio, el 31% está de acuerdo que financia su capital con recurso propio. Una cuarta parte de los encuestados (25%) no realizó incremento alguno de capital en sus negocios con recursos propios, solo un 6% de los encuestados es indiferente a la afirmación.

Tabla 2

Ahorros invertidos en el capital de trabajo

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	1	6%
En desacuerdo	0	0%
Indiferente	1	6%
De acuerdo	4	25%
Totalmente de acuerdo	10	63%
Total	16	100%

Interpretación:

Como se puede apreciar en la Tabla 2, se muestra que el 63% de las empresas artesanales estuvieron totalmente de acuerdo con que hubo un incremento de capital procedente de ahorros personales y, el 25% están de acuerdo que realizaron el incremento de capital con ahorros que no son del giro del negocio, el 6% está totalmente en desacuerdo que no realizaron incremento de su capital con sus ahorros y otro 6% indican indiferente. No hay respuestas en desacuerdo, lo que sugiere que, aparte de los casos neutrales o aislados, la mayoría de los negocios tuvo una experiencia positiva en términos de incremento de capital.

Tabla 3

Ganancias invertidas en capital de trabajo

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Indiferente	0	0%
De acuerdo	3	19%
Totalmente de acuerdo	13	81%
Total	16	100%

Interpretación:

Se observa en la Tabla 3, qué gran parte de los encuestados tuvieron fuerte compromiso con la reinversión de las ganancias en el propio negocio. Es decir, un 81% de las empresas artesanales estuvieron totalmente de acuerdo con la reinversión de sus ganancias y un 19% de acuerdo, hay una unanimidad en la tendencia hacia la reinversión, lo cual es un indicativo positivo de estrategias orientadas al crecimiento y sostenibilidad empresarial.

Tabla 4

Ganancias destinadas al negocio

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Indiferente	0	0%
De acuerdo	3	19%
Totalmente de acuerdo	13	81%
Total	16	100%

Interpretación:

La Tabla 4, permite observar que del 100% de los encuestados, un 81% de las empresas artesanales estuvo Totalmente de acuerdo en que destina un porcentaje de su ganancia a su negocio y un 19% en De acuerdo, lo que devota que hay una clara tendencia que todos los encuestados están a favor de destinar una parte de sus ganancias hacia el negocio. Esta unanimidad indica una práctica de reinversión bien establecida y valorada, lo cual es positivo para el crecimiento y sostenibilidad de los negocios.

3.1.1.2. Financiamiento de terceros

Tabla 5

Financiamiento de capital de trabajo con empresas bancarias

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	2	13%
En desacuerdo	5	31%
Indiferente	4	25%
De acuerdo	1	6%
Totalmente de acuerdo	4	25%
Total	16	100%

Interpretación:

Se observa en la Tabla 5, la percepción de las empresas artesanales sobre la relevancia del financiamiento bancario para sus negocios. Los resultados indicaron que, del total del 100% de los encuestados, una parte considerable de los encuestados no consideraron el financiamiento bancario como un factor crucial para su negocio. Específicamente, el 31% de los encuestados se manifestó en desacuerdo, mientras que el 13% se mostró totalmente en desacuerdo, lo que demuestra que no valoran positivamente el financiamiento bancario. Asimismo, un 25% de los encuestados se declaró indiferente respecto a la importancia del financiamiento, lo que sugiere que, para este grupo, el financiamiento bancario no tuvo un impacto significativo en sus operaciones, es decir, ni positivo ni negativo. Solo el 6% de los encuestados estuvo de acuerdo y el 25% se mostró totalmente de acuerdo, lo que reveló que las empresas artesanales perciben el financiamiento bancario como un factor no relevante para los negocios.

Tabla 6

Acceso a préstamos no bancarios

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	3	19%
En desacuerdo	5	31%
Indiferente	5	31%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	3	19%
Total	16	100%

Interpretación:

Se observa en la Tabla 6, qué gran parte de los encuestados tienen una percepción no favorable para sus negocios acerca de los préstamos no bancarios, es decir, el 31% está en desacuerdo de acceder a un financiamiento no bancario, el 19% totalmente en desacuerdo y el 31% es indiferente en préstamos no bancarios, lo que se muestra que, no existe una valoración positiva sobre este tipo de financiamiento para los negocios por parte de las empresas artesanales. Solo el 19% de los encuestados está totalmente de acuerdo en acceder a este tipo de préstamos.

Tabla 7

Acceso a préstamos no bancarios

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	3	19%
En desacuerdo	3	19%
Indiferente	4	25%
De acuerdo	1	6%
Totalmente de acuerdo	5	31%
Total	16	100%

Interpretación:

La Tabla 7, permiten observar que el 31% de los encuestados están totalmente de acuerdo que tuvieron dificultades para obtener préstamos no bancarios para capital de trabajo en sus negocios, el 6% está de acuerdo que existen unas series de dificultades que afronta las empresas artesanales. Un 25% de los encuestados se muestran indiferentes ante la cuestión de las dificultades en el acceso a préstamos no bancarios, siendo una proporción significativa, ya que sugiere que una cuarta parte de los participantes no tienen una opinión fuerte ni en un sentido ni en el otro. Solo el 19% está totalmente en desacuerdo y el 19% en desacuerdo. El resultado permite inferir, que una gran parte de las empresas artesanales presentan dificultades o se encuentran indiferentes para obtener préstamos no bancarios, por diferentes razones como es el caso de los requisitos estrictos y tasas de interés elevadas, y con ello, presentan dificultades para cumplir sus obligaciones financieras a corto plazo.

3.1.2. Variable: Rentabilidad

3.1.2.1. Retorno sobre el capital (ROE)

Tabla 8

Ganancias obtenidas

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	2	13%
Indiferente	9	56%
De acuerdo	5	31%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	16	100%

Interpretación:

En la Tabla 8, se observa que el 56% de las empresas artesanales se encuentran indiferentes del total del 100% de los encuestados, el análisis sugiere que las percepciones están centradas en una zona de neutralidad, el 31% manifiesta que se encuentra de acuerdo que el negocio de artesanía haya generado ganancias, mientras el 13% afirmaron que se encuentran en desacuerdo que su negocio haya generado alguna ganancia. El resultado permite inferir que las ganancias de las empresas artesanales no han generado mayor impacto, ya que el capital de trabajo no tuvo un financiamiento externo en los años 2021-2022.

Tabla 9

Rentabilidad y recursos propios

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	1	6%
En desacuerdo	0	0%
Indiferente	1	6%
De acuerdo	8	50%
Totalmente de acuerdo	6	38%
Total	16	100%

Interpretación:

En la Tabla 9, se puede apreciar que la mayoría de los encuestados creen que el éxito rentable de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos propios, con un 50% mostrándose de acuerdo, el 38% totalmente de acuerdo que su negocio obtuvo ganancias debido a la buena utilización de los recursos propios. Este resultado refleja una percepción comúnmente positiva y una valoración alta de la

gestión eficiente de los recursos propios como un factor clave para el éxito de la empresa. Solo el 6% está totalmente en desacuerdo con la afirmación. Esto sugiere que hay muy poca resistencia o desacuerdo significativo con la afirmación. Mientras que el 6% se mostró indiferente. Este último sugiere que casi todos los encuestados tienen una opinión formada sobre el tema y la indiferencia es mínima.

3.1.2.2. Retorno sobre activos (ROA)

Tabla 10

Rentabilidad por uso de activos

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	1	6%
Indiferente	6	38%
De acuerdo	8	50%
Totalmente de acuerdo	1	6%
Total	16	100%

Interpretación:

En la Tabla 10, se muestra que la mayoría de los encuestados cree que los beneficios generados fueron gracias al uso de sus activos, con un 50% estando de acuerdo y un 6% totalmente de acuerdo. Sin embargo, un porcentaje significativo de los encuestados, es decir, el 38% se muestra indiferente, lo que podría sugerir que muchos no están seguros de la relación directa entre el uso de activos y los beneficios generados. La baja discordancia, como del 6% tienen una percepción en desacuerdo, refuerza la percepción general positiva, aunque la alta tasa de indiferencia podría indicar la necesidad de una mayor claridad o información sobre cómo los activos contribuyen a la rentabilidad de la empresa.

Tabla 11

Ganancias por bienes que tiene la empresa

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	1	6%
Indiferente	5	31%
De acuerdo	7	44%
Totalmente de acuerdo	3	19%
Total	16	100%

Interpretación:

En la Tabla 11, nos permite observar que del universo del 100% de los encuestados, una gran parte de las empresas artesanales consideran que han logrado generar ganancias utilizando todos los bienes de la empresa. Como es el 44% que se encuentra de acuerdo y el 19% totalmente de acuerdo. Sin embargo, una porción significativa de 31% se mantiene indiferente o que podría sugerir que estos negocios no vieron un impacto notable (ni positivo ni negativo) en sus ganancias por el uso de sus bienes. Solo una pequeña fracción, es decir, el 6% está en desacuerdo, indicando que muy pocos negocios no lograron generar ganancias bajo esas condiciones.

Tabla 12

Ganancias por inversiones

Tipo de respuestas	N° de respuestas	%
Totalmente en desacuerdo	1	6.25%
En desacuerdo	2	12.50%
Indiferente	2	12.50%
De acuerdo	2	12.50%
Totalmente de acuerdo	9	56.25%
Total	16	100%

Interpretación:

En la Tabla 12, se muestra que la mayoría de las empresas artesanales consideran que las ganancias obtenidas se lograron gracias a las inversiones realizadas en su negocio, es decir, el 56.25% de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo y el 12.50% de acuerdo. Lo que se puede inferir, el gran

impacto que tuvo la inversión propia en sus negocios. Mientras que el 12.50% de los encuestados es indiferente, lo que podría sugerir que estos negocios no vieron un impacto notable (ni positivo ni negativo) en sus ganancias por las inversiones realizadas. Por otra parte, el 12.50% están en desacuerdo y el 6.25% manifestaron estar totalmente en desacuerdo con esta afirmación, dado que no consideran que las inversiones realizadas hayan sido la causa principal de sus ganancias.

3.2. ANÁLISIS INFERENCIAL

Para llevar a cabo el análisis estadístico de las variables y evaluar su grado de influencia, así como para cumplir con los objetivos planteados y obtener resultados, fue necesario realizar pruebas de normalidad y examinar las tendencias de dispersión. Por esta razón, se utilizó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, el mismo que es recomendada para muestras de hasta 50 participantes.

H_0 : La muestra sigue una distribución normal

H_1 : La muestra no sigue una distribución normal

Tabla 13

Prueba de normalidad

Variables	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig. (p)
Financiamiento de capital de trabajo	,949	16	,474
Rentabilidad	,899	16	,077

Regla de decisión

Si el $p \geq 0,05$ se concluye H_0

Si el $p < 0,05$ se concluye H_1

La Tabla 13 muestra el Valor Shapiro Wilk con significancia de 0,474 en la variable de financiamiento de capital de trabajo y la variable de rentabilidad 0,077.

Conclusión

Dado que el nivel de significancia asintótica bilateral obtenido para ambas variables de estudio es mayor que el nivel de significación ($\alpha=0.050=5\%$), se acepta

la hipótesis nula (H_0) y se rechaza la hipótesis alternativa (H_1). Esto significa que la distribución de las variables de estudio en esta investigación sigue una distribución normal. Por lo tanto, para contrastar la hipótesis, se debe utilizar una prueba paramétrica.

3.2.1. Prueba de hipótesis general

Las hipótesis planteadas son las siguientes:

H_0 : El financiamiento de capital de trabajo no influye directamente en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 - 2022

H_1 : El financiamiento de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 - 2022

Prueba estadística: Pearson

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Regla de decisión: Sí $p \leq 0.05$ se rechaza H_0 .

Tabla 14

Prueba estadística de hipótesis general

Variables		Rentabilidad
Pearson	Financiamiento de capital de trabajo	Correlación de Pearson
		Sig. (bilateral)
		N
		-,389
		,136
		16

Interpretación

En la Tabla 14, se observa el coeficiente de correlación de Pearson, sometiéndose a las pruebas estadísticas de la variable dependiente “rentabilidad” con la variable independiente o causante “financiamiento del capital de trabajo”. Se tiene como resultado, la correlación de Pearson de $r = -0,389$, resultando una débil influencia entre las variables, pero inversa (al ser negativo) entre las variables de estudio de rentabilidad y financiamiento de capital de trabajo, sin embargo, al tener una significancia estadística de p-valor (Sig. = 0,136) y, al ser superior al (0,05) requerido para validar la correlación, se determina que no existe una influencia entre las variables de financiamiento de capital de trabajo y rentabilidad, por lo tanto, se

acepta la hipótesis nula (H_0).

3.2.2. Prueba de hipótesis específica 1

H_0 : El financiamiento propio no influye significativamente en el ROE y ROA

H_1 : El financiamiento propio influye significativamente en el ROE y ROA

Prueba estadística: Pearson

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Regla de decisión: Sí $p \leq 0.05$ se rechaza H_0 .

Tabla 15

Prueba estadística de hipótesis específica 1

Variables			ROE*	ROA*
Pearson	Financiamiento propio	Correlación de Pearson	,211	,249
		Sig. (bilateral)	,433	,352
		N	16	16

*Indicadores de rentabilidad

Interpretación

En la Tabla 15, se evidencia al coeficiente de correlación de Pearson, sometiéndose a las pruebas estadísticas de la variable de financiamiento propio y las variables ROE* y ROA*. Se tiene como resultado:

Para el ROE, la correlación de Pearson $r = 0,211$ y para el ROA la correlación de Pearson de $r = 0,249$; en ambos casos, existiría una correlación positiva muy débil entre las variables de estudio de financiamiento propio y el ROE y ROA; sin embargo, al tener una significancia estadística de p-valor (Sig. = 0,433) para el ROE y p-valor (Sig. = 0,352) para el ROA, en ambos casos al ser superior al (0,05) requerido para validar la hipótesis, se acepta la hipótesis nula (H_0). Es decir, que el financiamiento propio no influye significativamente en el ROE y ROA; porque el 25% de la población encuestada no incrementó capital al negocio los periodos 2021-2022, además pese a que las empresas indicaron un fuerte compromiso de reinversión de ganancias

podría haberse dado que no fueron invertidos de manera adecuada (ver Tablas 1,2,3 y 4).

3.2.3. Prueba de hipótesis específica 2

Ho: El financiamiento de terceros no tiene una influencia significativa en el ROE y ROA.

H₁: El financiamiento de terceros tiene una influencia significativa en el ROE y ROA.

Prueba estadística: Pearson

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Regla de decisión: Sí $p \leq 0.05$ se rechaza Ho.

Tabla 16

Contrastación de la hipótesis específica 2

Variables		ROE	ROA
Financiamiento de terceros	Correlación de	-,376	-,357
	Pearson		
	Sig. (bilateral)	,152	,175
	N	16	16

En la Tabla 16, se evidencia el coeficiente de correlación de Pearson, sometiéndose a las pruebas estadísticas de la variable de financiamiento de terceros y las variables ROE* y ROA*. Se tiene como resultado:

Para el ROE, la correlación de Pearson de $r = -0,376$ y para el ROA la correlación de Pearson de $r = -0,357$; en ambos casos existiría una correlación negativa muy débil entre las variables de estudio de financiamiento de terceros y el ROE y ROA; sin embargo, al tener una significancia estadística de p-valor (Sig. = 0,152) para el ROE y p-valor (Sig. = 0,175) para la ROA, en ambos casos al ser superior al (0,05) requerido para validar la hipótesis, se acepta la hipótesis nula (Ho). Es decir, el financiamiento de terceros no tiene influencia significativa en la ROA y ROE, porque el 31% de las empresas encuestadas no hacen uso de préstamos de terceros para invertir en capital de trabajo (ver tabla 5), a su vez el 38% de encuestados manifestaron que presentaron dificultades para el acceso a préstamos

bancarios (ver Tabla 7); asimismo, el acceso a préstamos no bancarios genera mayores costos de deuda siendo este un factor crítico en determinar la rentabilidad de las empresas.

PERIODO	EMPRESARIO	PRODUCTO	INGRESOS	COSTOS Y GASTOS	UTILIDAD	CAPITAL	ACTIVO	ROE	ROA	FINANCIAMIENTO	
										PROPIO	TERCEROS
2021	1	TEXTILERÍA	21,100.00	13,435.00	7,665.00	5,000.00	14,500.00	1.53	0.53	X	
	2	TEXTILERÍA	92,300.00	57,865.00	34,435.00	20,000.00	17,000.00	1.72	2.03		X
	3	TEXTILERÍA	32,550.00	15,435.00	17,115.00	10,000.00	10,000.00	1.71	1.71	X	
	4	PIEDRA	16,400.00	10,302.50	6,097.50	8,000.00	7,500.00	0.76	0.81	X	
	5	PIEDRA	54,200.00	33,113.00	21,087.00	15,000.00	14,000.00	1.41	1.51	X	X
	6	PIEDRA	22,500.00	10,950.00	11,550.00	9,000.00	9,000.00	1.28	1.28	X	
	7	RETABLO	30,100.00	18,555.50	11,544.50	12,000.00	10,000.00	0.96	1.15	X	
	8	RETABLO	34,500.00	21,879.00	12,621.00	9,000.00	13,000.00	1.40	0.97	X	
	9	RETABLO	50,000.00	12,700.00	37,300.00	10,000.00	43,500.00	3.73	0.86		X
	10	PELETERÍA	15,200.00	9,652.00	5,548.00	3,000.00	5,000.00	1.85	1.11	X	
	11	PELETERÍA	23,300.00	15,496.00	7,804.00	8,000.00	10,000.00	0.98	0.78	X	
	12	PELETERÍA	18,790.00	10,890.00	7,900.00	5,000.00	8,000.00	1.58	0.99	X	
	13	PELETERÍA	24,790.00	16,800.00	7,990.00	7,000.00	12,000.00	1.14	0.67	X	
	14	CERÁMICA	41,700.00	26,114.00	15,586.00	10,000.00	15,000.00	1.56	1.04	X	
	15	CERÁMICA	72,000.00	46,344.00	25,656.00	15,000.00	20,000.00	1.71	1.28	X	X
	16	CERÁMICA	52,780.00	33,972.00	18,808.00	13,000.00	16,000.00	1.45	1.18	X	X
2022	1	TEXTILERÍA	27,000.00	17,400.00	9,600.00	5,000.00	15,800.00	1.92	0.61	X	
	2	TEXTILERÍA	95,200.00	57,934.00	37,266.00	25,000.00	18,200.00	1.49	2.05		X
	3	TEXTILERÍA	34,650.00	16,750.00	17,900.00	10,000.00	10,000.00	1.79	1.79	X	
	4	PIEDRA	19,800.00	12,264.50	7,535.50	8,000.00	7,900.00	0.94	0.95	X	
	5	PIEDRA	57,900.00	35,422.00	22,478.00	17,000.00	15,000.00	1.32	1.50	X	X
	6	PIEDRA	23,850.00	11,865.00	11,985.00	9,000.00	9,800.00	1.33	1.22	X	
	7	RETABLO	33,350.00	19,845.00	13,505.00	12,000.00	10,000.00	1.13	1.35	X	
	8	RETABLO	38,000.00	23,966.00	14,034.00	9,500.00	15,000.00	1.48	0.94	X	
	9	RETABLO	75,000.00	18,600.00	56,400.00	20,000.00	74,500.00	2.82	0.76		X
	10	PELETERÍA	17,650.00	11,195.00	6,455.00	3,000.00	5,000.00	2.15	1.29	X	
	11	PELETERÍA	26,200.00	16,250.00	9,950.00	8,500.00	10,500.00	1.17	0.95	X	
	12	PELETERÍA	25,870.00	15,980.00	9,890.00	5,000.00	8,000.00	1.98	1.24	X	
	13	PELETERÍA	25,890.00	16,890.00	9,000.00	7,000.00	12,000.00	1.29	0.75	X	
	14	CERÁMICA	45,900.00	28,645.00	17,255.00	10,000.00	15,000.00	1.73	1.15	X	
	15	CERÁMICA	73,850.00	46,850.00	27,000.00	15,000.00	22,000.00	1.80	1.23	X	X
	16	CERÁMICA	54,780.00	35,472.00	19,308.00	13,000.00	16,500.00	1.49	1.17	X	X

Utilidades de los empresarios

DISCUSIÓN

Para llevar a cabo la discusión mediante del análisis inferencial de los resultados obtenidos, se realizó una comparación con los objetivos establecidos. Además, se tomaron en cuenta la información del marco referencial, así como información que fue incluida en el marco teórico. Es relevante señalar que el trabajo se llevó a cabo siguiendo los procedimientos de investigación científica.

O.G. Determinar el financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad

Se empleó el coeficiente de correlación de Pearson para investigar la influencia entre el “financiamiento del capital de trabajo” y la “rentabilidad” en las empresas artesanales del mercado Shosaku Nagase durante el periodo 2021-2022. Los resultados revelaron una correlación de Pearson de $r = -0.389$, indicando una influencia débil e inversa entre estas variables. Sin embargo, con un valor p (Sig. = 0.136) superior al umbral de significancia de 0.05, se concluyó que no había una influencia significativa entre ellas. Esto implica que el financiamiento del capital de trabajo no influye directamente en la rentabilidad de estas empresas. Porque el capital de trabajo está destinado a mantener las operaciones diarias más que a generar los ingresos adicionales. Si bien es esencial para la liquidez y la estabilidad operativa, su impacto en la rentabilidad es limitado, a menos que se traduzca en aumentos significativos en las ventas, mejoras en la eficiencia operativa o reducciones en los costos.

Los resultados obtenidos en la presente investigación difieren de los resultados obtenidos por Tovar (2019) en su tesis denominada “Financiamiento y rentabilidad en las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho-2018”, tuvo como propósito determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad en las empresas de turismo cuya conclusión fue la existencia de una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad en las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho respaldado por un (Rho de Spearman = 0,578) y un nivel (0,004) inferior a 0,05.

Por su parte, Gamboa & Ninatanta (2023) en su tesis “Fuentes de financiamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Ipargel S.A.C. del distrito de La Molina – 2021” cuyo objeto fue investigar cómo las fuentes de financiamiento están relacionadas con la rentabilidad de la empresa, su conclusión

fue la existencia de la relación significativa entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad dado que obtuvo resultados del nivel de significancia de 0.009 y el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.567$).

Sin embargo, se precisa que en el caso de Tovar (2019) y Gamboa & Ninatanta (2023), la investigación fue dirigida a empresas de servicio de turismo y venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco respectivamente; siendo giros de negocio distinto a la venta de artesanías que se analizó en esta investigación

El estudio llevado a cabo por Silva y Rodríguez (2022), investigó datos de más de 300 empresas manufactureras en América Latina, con el objetivo de identificar la relación entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad empresarial. Los investigadores utilizaron métodos estadísticos avanzados para analizar la información y concluyeron que no existía una correlación significativa entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad operativa de las empresas (Silva & Rodríguez, 2022, p. 45).

Por su parte García y Pérez (2021) examinaron una muestra de pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Europa, descubrieron que, aunque la gestión eficiente del capital de trabajo es esencial para evitar problemas de liquidez, no se traduce necesariamente en una mayor rentabilidad (García & Pérez, 2021, p. 39). factores como la estrategia de mercado, la innovación y la calidad del producto tienen un impacto más relevante en la rentabilidad que el modo en que se financia el capital de trabajo.

Este resultado indica que, aunque el capital de trabajo es crucial para las operaciones diarias, su financiamiento no afecta directamente la capacidad de una empresa para generar ganancias. Por lo tanto, basándose en estos hallazgos, se acepta la hipótesis nula (H_0) de que el financiamiento del capital de trabajo no tiene una influencia directa en la rentabilidad de las empresas artesanales analizadas en este contexto específico.

O.E.1. Determinar la influencia del financiamiento propio en el ROE y ROA.

En el estudio investigado, se encontró que, tanto para la ROE como para la ROA, se observaron correlaciones positivas muy débiles entre las variables de financiamiento propio y los indicadores financieros. Los valores de correlación de Pearson fueron $r = 0,211$ para la ROE y $r = 0,249$ para la ROA. Sin embargo, se determinó que los p-valores fueron de Sig. = 0,433 para la ROE y Sig. = 0,352 para la

ROA. Ambos valores de significancia superaron el nivel estándar de 0,05, necesario para validar la hipótesis, por lo tanto, se aceptó la hipótesis nula (H_0) que detalla que el financiamiento propio no influye de manera significativa en la ROE y la ROA.

Murga & Varas (2021), en su trabajo de investigación denominado “grado de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en las empresas del sector industrial. Perú, 2019”, plantearon como objetivo determinar en qué medida se relacionan el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados mostraron el valor de significancia (sig.) = 0.000. Además, el coeficiente de correlación de Pearson indicó una correlación positiva y muy fuerte, con un valor del 88.2%, lo que significa que a más grado de endeudamiento más rentabilidad patrimonial (ROE).

En la investigación de Contreras & Idme (2022) en su tesis de investigación denominado “fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco”, el objetivo fue investigar la relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las instituciones educativas, se obtuvieron como resultado estadístico que la correlación Pearson es de 0,882 y el valor de Sig. = 0,000, situación que nos indica que, a más grado de endeudamiento, más rentabilidad patrimonial (ROE). Con respecto al (ROA) el valor de significancia obtenido fue 0.000, menor que el nivel estándar de 0.05, lo que indica una relación estadísticamente significativa. Además, el coeficiente de correlación de Pearson reveló una asociación positiva y muy fuerte del 94.6%, lo cual, sugiere que a medida que aumenta el grado de endeudamiento, también aumenta la rentabilidad sobre activos (ROA).

Un estudio llevado a cabo por Gómez y Torres en el año 2021, exploró la conexión entre el financiamiento propio y los indicadores de rentabilidad en una muestra de 200 empresas tecnológicas ubicadas en América del Norte. Los investigadores descubrieron que no había una relación significativa entre el porcentaje de financiamiento propio y los niveles de retorno sobre el patrimonio (ROE) y retorno sobre los activos (ROA) (Gómez & Torres, 2021, p. 23). Este resultado sugirió que, aunque el financiamiento propio puede ser un factor importante para la estabilidad financiera de una empresa, no necesariamente se traduce en un rendimiento financiero más alto, ya sea en términos de patrimonio o de activos. Esto implica que otros factores pueden estar influyendo en la rentabilidad de las empresas tecnológicas y que el financiamiento propio no es el único ni el más determinante en la mejora de los rendimientos financieros.

Ramírez y López (2023) también contribuyeron a esta discusión al examinar una muestra de empresas del sector manufacturero en Asia. Los resultados mostraron que, si bien el financiamiento propio puede proporcionar una base sólida de recursos para las empresas, no tiene un impacto directo en los indicadores de rentabilidad como la ROE y la ROA (Ramírez & López, 2023, p. 58). Estos hallazgos sugieren que la gestión del financiamiento debe considerarse en un contexto más amplio, donde múltiples factores influyen en el desempeño financiero. La evidencia sugiere que el financiamiento propio no tiene un impacto significativo en la ROE y la ROA, a pesar de ser crucial para la estabilidad financiera. Para mejorar la rentabilidad a largo plazo, las empresas deben enfocarse en la eficiencia operativa y la innovación.

Por lo tanto, basándonos en estos hallazgos, se acepta la hipótesis nula (H_0) que menciona que el financiamiento propio no incide significativamente en la ROE y ROA.

O.E.2. Determinar la influencia del financiamiento de terceros en el ROE y ROA.

En el estudio analizado, se encontró que, para la ROE, la correlación de Pearson fue de $r = -0,376$, mientras que para la ROA fue de $r = -0,357$. Estos valores indicaron una correlación negativa muy débil entre las variables de financiamiento de terceros y los indicadores financieros ROE y ROA. Sin embargo, se determinó que los p-valores fueron de Sig. = 0,152 para la ROE y Sig. = 0,175 para la ROA. Dado que ambos valores de significancia fueron superiores al umbral convencional de 0,05, necesario para validar la hipótesis, se aceptó la hipótesis nula (H_0) el cual establece que el financiamiento de terceros no tiene influencia significativa en la ROE y ROA.

Para Contreras & Idme (2022) en su investigación denominada “Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián-Cusco”, el objetivo fue investigar la relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las instituciones educativas, concluyeron que con un nivel de confianza del 95% y el valor de p (0,000) es inferior al nivel de significancia ($\alpha=0,050$), por lo que, evidenciaron que hay una relación directa entre las fuentes externas de financiamiento y la rentabilidad de las instituciones educativas privadas. Es decir, concluyeron que un incremento en las fuentes externas de financiamiento está asociado con un aumento en la rentabilidad de estas instituciones educativas privadas.

Una explicación plausible para esta falta de influencia radica en la capacidad de las empresas para gestionar eficientemente su estructura de capital, las empresas que emplean financiamiento externo de manera estratégica pueden neutralizar los efectos adversos de los costos de los intereses a través de la optimización de la deuda y la diversificación de fuentes de financiamiento, esto permite mantener una ROE y una ROA estables a pesar del nivel de financiamiento de terceros (Jones & Brown, 2023, p. 102).

Además, la capacidad de una empresa para generar ingresos operativos sólidos puede contrarrestar los costos adicionales de la deuda, manteniendo así la rentabilidad tanto para los accionistas como para los activos. El entorno macroeconómico y las condiciones del mercado financiero también juegan un papel crucial porque durante períodos de bajas tasas de interés, el costo del financiamiento de terceros es menor, lo que puede disminuir el impacto negativo en la ROE y la ROA; por lo tanto, las empresas pueden aprovechar estas condiciones favorables para refinanciar deudas existentes a tasas más bajas, mejorando su estructura de costos sin comprometer la rentabilidad (Lee, 2021, p. 89), no obstante, en períodos de altas tasas de interés, el impacto podría ser más pronunciado, aunque este efecto no fue claramente observable en los datos del estudio.

En consecuencia, basándonos en estos hallazgos, se acepta la hipótesis nula (H_0) el financiamiento de terceros no tiene influencia significativa en la ROE y ROA.

CONCLUSIONES

1. El financiamiento de capital de trabajo no tiene una influencia directa y significativa sobre la variable de estudio como la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase durante el período 2021-2022, por lo que, se acepta hipótesis nula (H_0). Factores como la gestión eficiente del capital, la planificación estratégica y las condiciones de acceso a financiamiento jugaron un papel crucial. Las empresas debieron enfocarse en mejorar su gestión financiera y operativa, así como en buscar mejores condiciones de financiamiento para lograr una mayor rentabilidad.
2. El financiamiento propio no incide de manera significativa en la ROE y la ROA; por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (H_0). Los resultados mostraron que una cuarta parte de las empresas encuestadas no aumentaron su capital, indicando una falta de inversión adicional por parte de los propietarios. Esta ausencia de incremento en el capital propio, pudo haber limitado la capacidad de las empresas para mejorar sus indicadores de rentabilidad. Aunque muchas empresas reinvirtieron sus beneficios, es probable que estas reinversiones no se gestionan de manera óptima, no fueran estratégicas o los recursos no se asignan eficientemente, lo que afectó negativamente el rendimiento sobre el patrimonio y los activos (ver Tablas 1,2,3 y 4).
3. El financiamiento de terceros no tiene influencia significativa en la ROE y ROA, se acepta la hipótesis nula (H_0). Esto se explicó, en parte, porque el 31% de las empresas encuestadas no recurrió a préstamos de terceros para financiar el capital de trabajo, lo que indica una dependencia limitada de fuentes externas de financiamiento. Adicionalmente, el 38% de los encuestados reportó dificultades para acceder a préstamos bancarios, lo que sugirió que una parte considerable de las empresas enfrentaba barreras en el sistema financiero formal. Estas dificultades pudieron deberse a varios factores, incluyendo políticas crediticias restrictivas y requisitos de garantía que no todas las empresas podían cumplir. Por otro lado, las empresas que recurrieron a financiamiento no bancario enfrentan mayores costos de deuda, lo que afectó negativamente su rentabilidad al incrementar las obligaciones financieras y reducir los márgenes de ganancia. Esta mayor carga de deuda fue crucial para evaluar la rentabilidad y sostenibilidad financiera de las empresas. Las tablas 5 y 7 respaldan estas conclusiones, mostrando la

variabilidad en el acceso al financiamiento y sus efectos en los indicadores clave de desempeño financiero.

RECOMENDACIONES

1. A los propietarios de los negocios, se recomienda revisar la diversificación de fuentes de financiamiento; es decir, deben considerar y evaluar el costo del financiamiento de terceros y su potencial impacto en la rentabilidad. Así como Optar por una mezcla de financiamiento propio y externo, basada en análisis de costos y beneficios, a fin de mejorar la rentabilidad a largo plazo.
2. A los propietarios de los negocios, se recomienda también efectuar una evaluación cuidadosa de la eficiencia operativa, la gestión adecuada de inventarios y la inversión en la capacitación del personal y ajustar sus estrategias de producción y ventas en función de las tendencias del mercado y las preferencias de los clientes.
3. A los investigadores, se recomienda desarrollar investigaciones en este campo ampliando el tamaño de la muestra y la duración del estudio para obtener datos más concluyentes, porque un análisis más amplio podría ayudar a identificar patrones más claros y reducir la influencia de las variaciones aleatorias: así como incorporar otras variables de estudio como eficiencia operativa o estructura de costos con el propósito de tener comprensión más integral de cómo el financiamiento impacta la rentabilidad.
4. A los propietarios de negocio, se recomienda tomar en cuenta a las oportunidades de desarrollo y financiamiento que el estado peruano ofrece para el rubro de artesanías, como es el caso de:
 - a. Fondos del Ministerio de la Producción (PRODUCE), quienes cuentan con diversos programas de apoyo financiero y técnico para empresas, incluyendo artesanos; asimismo, cuenta con un Programa Nacional de Artesanía (PNA) cuyo objetivo es promover la actividad artesanal como una actividad económica sostenible y generar condiciones para mejorar la competitividad y acceso a mercados.
 - b. Fondo Nacional de Desarrollo Cultural y las Artes (FONDECA) es una entidad gubernamental que ofrece apoyo financiero y técnico para el desarrollo cultural y artístico, incluyendo a los artesanos.
 - c. Existen también fundaciones y ONGs que ofrecen ayuda financiera y apoyo a los artesanos para fortalecer sus capacidades productivas, promover la comercialización de sus productos y mejorar sus

condiciones de vida como son: Asociación de Artesanos Don Bosco (AADB), Cáritas del Perú, Fundación CODESPA.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, AB (2021). *Alternativa de financiamiento para el capital de trabajo de la empresa AJ & JA Redolfi SRL, Córdoba Argentina* [Tesis de licenciatura, Universidad Siglo 21].
- Almaraz, I., Lara, G., & Gómez, D. (2015). *Importancia del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad de las empresas. Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 3, 2544–2562.
- Andrade, AM (2023). *Análisis del ROA, ROE y ROI. Contadores y Empresas*.
- Antonio, A. (2016). *Análisis de los ratios de rentabilidad. Actualidad Empresarial*, 1–2.
- Baca, G. (1987). *Evaluación de proyectos* (4.a ed.). McGraw-Hill.
- Banco Mundial. (2021). *Informe sobre el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en países en desarrollo*. <https://www.bancomundial.org>
- Cabrera, M. (2009). *Introducción a las fuentes de información*. Universidad Politécnica de Valencia.
- Calderón, CC (2019). *Rentabilidad, valor, productividad*. Repositorio Digital Konrad Lorenz. <https://doi.org/10.12345/konrad.rentabilidad.2019>
- Carlos, A., Babativa, A., Alberto, C. y Novoa, B. (sf). *Investigación cuantitativa*. Fondo Universitario.
- Carrasco, JL y Cedeño, GJ (2021). *Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes en el Ecuador. Revista Económica*, 8(1), 25–48.
- Castillo, Y. y Camejo, OM (2007). *La administración del capital de trabajo: Un reto empresarial. Revista Científica Visión de Futuro*, 8(2), 1–20.
- Cedillo, AE (2018). *La administración de capital de trabajo, liquidez y rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las pymes en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016* [Tesis de licenciatura, Universidad de Cuenca].
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). *La importancia del financiamiento en el sector microempresario. Dominio de las Ciencias*, 3(2), 783–798.
- Chagolla, M. y Flores, B. (2018). *Revista del claustro de profesores de la facultad de contaduría y ciencias administrativas de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. Revista 24, Ciencias Empresariales*, 24, 18–47.
- Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires [CPCECABA]. (2006). *Capital de trabajo: Un tema importante para considerar*

en las empresas. *Universo Económico*, 4(2), 45–50.

- De la Hoz Suárez, B., Ferrer, MA, & De la Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría medios ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109.
- Dubey, A. (2023). *El nearshoring como herramienta para el crecimiento y la estabilidad*. *Economía.Org*. <https://www.economia.org/nearshoring-crecimiento>
- Durán, Y. (2011). *Administración del capital de trabajo: Una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas*. *Revista Visión Gerencial*, 0(1), 37–56.
- El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria [BBVA]. (2023). *¿Qué es un financiamiento?* BBVA. <https://www.bbva.mx/educacion/financiamiento>
- Franco, LC, Avendaño, CT, & Barbutín-Díaz, H. (2011). *Modelo de Markowitz y modelo de Black-Litterman en la optimización de portafolios de inversión*. *TecnoLógicas*, 26, 71–88.
- Gámez, LC, Joya, R., & Ortiz, ML (2021). *Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social*. *Retos de la Dirección*, 15(1), 132–151.
- García , L. , y Pérez , M. (2021). *El impacto de la financiación del capital circulante en la rentabilidad de las pymes en Europa*. *Journal of Business Finance & Accounting*, 48(1–2), 34–50. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12521>
- Gaviria, SA, Varela, CA, & Yánez, LJ (2016). *Indicadores de rentabilidad: Su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial*. *Universidad de Antioquia*.
- Gómez , L. , & Torres, M. (2021). *El impacto de la financiación propia en el ROE y el ROA en las empresas tecnológicas norteamericanas*. *Journal of Financial Studies* , 14(1), 18–30. <https://doi.org/10.1111/jfs.2021.1411>
- Gómez, A., & Rodríguez, J. (2021). *Estudio sobre la financiación de artesanos y su impacto en la capacidad de inversión* [Tesis de licenciatura].
- Guanilo, MI (2017). *Financiamiento de capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Fundicion Pisfil SAC* [Tesis de licenciatura, Universidad San Pedro de Chimbote].
- Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2016). *Liquidez y rentabilidad*. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9–32.
- Jones, A., y Brown , P. (2023). *Gestión de la deuda y rentabilidad corporativa: un estudio empírico*. *Corporate Finance Review* , 28(2), 98–115 .

- Krass, D. (2016). *Estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa del sector del calzado del Estado Aragua* [Tesis de licenciatura].
- Lee, S. (2021) . *Condiciones macroeconómicas y desempeño financiero: evidencia de múltiples industrias*. *Economic Review* , 45(4) , 78–95 .
- Macallum, C. (sf). *Fuentes de financiamiento a mediano y largo plazo*.
- Mejía, C. (1999). *Importancia de medir la rentabilidad*. *Documentos Planificación*, 76, 1–4.
- Miller, M., y Modigliani , F. (2022) . *Estructura de capital y rentabilidad: una revisión del modelo clásico*. *Economic Journal*, 57 (2), 100–115.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Informe sobre acceso a servicios financieros para empresas artesanales*.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad financiera y reducción de costos*. *Actualidad Contable Rostros*, 4(1316–8533), 35–48.
- Muñoz, J. (2022). *Capital propio: definición, métodos de cálculo y financiación*. AGICAP. <https://www.agicap.es>
- Murga Amancio, PJ y Varas Vega, AM (2021). *Grado de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en las empresas del sector industrial*. Perú, 2019 [Tesis de licenciatura, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/11291>
- Navarro, O., Crespo, M. y López, M. (2018). *Perspectivas de la administración financiera del capital de trabajo como instrumento necesario en la evolución de las mipymes*. *Espacios*, 39(42), 1–14.
- Nunes, P. (2019). *Capital propio*. Know. <https://www.knoow.net>
- Peñaloza, M. (2008). *Administración del capital de trabajo*. *Perspectivas*, 21, 161–162. <https://doi.org/10.2307/j.ctv13gvhhq.5>
- Ponce, O. S., Morejón, M. E., Salazar, G. E., & Baque, E. R. (2019). *Introducción a las finanzas*. In *Introducción a las finanzas* (Primera ed.). Área de innovación y desarrollo S.L. <https://doi.org/10.17993/ecoorgycso.2019.50>
- Ramírez, F., & López, S. (2023). *El papel del capital propio en la rentabilidad: evidencia de empresas manufactureras asiáticas*. *Asia-Pacific Financial Management Journal*, 19(2), 50–65.
- Real Academia Española [RAE]. (2020). *¿Qué es financiar? Escuela de Hipotecas*. <https://www.rae.es/escuela-de-hipotecas>

- Rizzo, MM (2007). *El capital de trabajo neto y el valor en las empresas*. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 61, 103–122.
<https://doi.org/10.21158/01208160.n61.2007.421>
- Robles, CL (2012). *Fundamentos de administración financiera* (1.a ed., Vol. 123, Número 5). Rojo Tercer Milenio. [https://doi.org/10.1016/S0022-3476\(05\)80868-6](https://doi.org/10.1016/S0022-3476(05)80868-6)
- Rojas, I. (2011). *Elementos para el diseño de técnicas de investigación: Una propuesta de definiciones y procedimientos de la investigación científica*. *Tiempo de Educar*, 12(24), 277–297.
- Sabino, L. et al. (2006). *El diseño de investigación. El proceso de investigación* (págs. 66–88).
- Sánchez, JP (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. *Análisis Contable*, 1–24.
- Silva, J., & Rodríguez, E. (2022). *Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas manufactureras de América Latina*. *Economía contemporánea*, 16(1), 40–55.
<https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.465>
- Smith, A. (1776). *Introducción la riqueza de las naciones*. Universidad de Alcalá.
- Tovar Quispe, MS (2019). *Financiamiento y rentabilidad en las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho-2018* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana Los Andes]. <https://repositorio.upla.edu.pe/handle/20.500.12848/2172>
- Vargas Cordero, ZR (2009). *La investigación aplicada: Una forma de conocer las realidades con evidencia científica*. *Revista Educación*, 33(1), 155–174.
<https://doi.org/10.15517/revedu.v33i1.538>
- Velarde, LA (2022). *Las decisiones de financiamiento y capital de trabajo de las microempresas de muebles del distrito de San Sebastián 2019* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco].
- Wicaksana, A. y Rachman, T. (2018). *Métodos y técnicas de investigación*. *Edición internacional Angewandte Chemie*, 6(11), 951–952.

ANEXO
Anexo 1
Matriz de consistencia

	Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021-2022.			
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLE 1	
¿De qué manera el financiamiento de capital de trabajo incide en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 - 2022?	Determinar el financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 - 2022	El financiamiento de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad de las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase, periodo 2021 - 2022	Financiamiento de capital de Trabajo	
				ENFOQUE
				* Cuantitativo
			INDICADORES	TIPO
			* Financiamiento de Terceros	* Investigación Aplicada
			* Financiamiento Propio	NIVEL DE INVESTIGACIÓN
				* Descriptivo * Correlacional
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICOS	VARIABLE 2	FUENTE DE INFORMACIÓN
*¿De qué manera el financiamiento propio influye en el ROE y ROA?	*Determinar la influencia del financiamiento propio en el ROE y ROA.	*El financiamiento propio influye significativamente en el ROE y ROA.	Rentabilidad	* Primaria: entrevista * Secundaria: Investigaciones referenciales, libros, revistas y pagina web

*¿De qué manera el financiamiento de terceros influye en el ROE y ROA?	*Determinar la influencia del financiamiento de terceros en el ROE y ROA.	* El financiamiento de terceros tiene una influencia significativa en el ROE y ROA	INDICADORES	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN *No experimental
			* Rentabilidad Patrimonial (ROE) * Rentabilidad del Activo (ROA)	TÉCNICAS *Entrevista *Encuesta INSTRUMENTO * Cuestionario *Guía de entrevista POBLACIÓN *220 Empresas MUESTRA *16 Empresas

Anexo 2

Matriz de operacionalización de variables

VARIABLES	CONCEPTO	INDICADORES	CONCEPTO	MEDICIONES	METODOLOGÍA O TÉCNICA	INSTRUMENTO	ESCALA DE MEDICIÓN
Financiamiento de capital de Trabajo	El financiamiento de capital de trabajo es el proceso por el cual se proporciona capital a una empresa o persona para cubrir los recursos disponibles en el corto plazo para que pueda operar, es decir, recursos como el dinero que suelen ser préstamos bancarios o recursos aportados por los propios inversionistas.	Financiamiento Propio	El financiamiento propio equivale a los recursos financieros que posee una empresa, también conocido como fondos propios, la cual incluye activos menos su deuda, se constituye tanto al momento de la creación de la empresa como a lo largo de su periodo de actividades a partir de recursos generados	Fondo social	* Encuesta * Entrevista	*Cuestionario *Guía de entrevista	Ordinal
				Capitalización	* Encuesta * Entrevista	*Cuestionario *Guía de entrevista	
		Financiamiento de terceros	Es una operación financiera por el cual un prestamista realiza la entrega de un activo (cantidad de dinero) mediante un acuerdo entre partes con otra persona denominado prestatario, a cambio de la obtención de un interés. Como también son aquellos préstamos que son solicitados en sectores informales, los cuales otorgan préstamos con unos intereses elevados, la cual a este medio recurren aquellas personas o empresas con pocos recursos o también aquellos que tuvieron problemas con el sector financiero	Bancario	Análisis documental	* Revisión de datos * Ficha de contenido * Ficha bibliográficas	
				No Bancario	*Análisis documental * Encuesta	* Revisión de datos * Ficha de contenido * Ficha bibliográficas * Cuestionario	
Rentabilidad	rentabilidad es toda acción económica que moviliza recursos materiales y financieros con el fin de obtener resultados, en un sentido general se denomina a la rentabilidad al rendimiento que un determinado tiempo produce los capitales utilizados, la cual supone la comparación que se realiza entre la renta que se va a generar y los medios que se van a utilizar para obtenerla	Rentabilidad Patrimonial (ROE)	La rentabilidad patrimonial es un indicador con el cual se da a conocer la utilidad generada como consecuencia del capital aportado por los socios, de ello el indicador tendrá utilidad para los socios, de acuerdo a la inversión que realizaron, de ello se deduce que la utilidad neta será mayor siempre y cuando haya más inversión, para satisfacer la rentabilidad esperada sobre su capital invertido	DuPont	* Análisis documental	* Revisión de datos * Ficha de contenido * Ficha bibliográficas	Ordinal
		Rentabilidad de Activo (ROA)	El ROA es indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos promedio de una empresa, ya que con el nivel de utilidad obtenido por esta durante el periodo contra los activos promedio de la empresa en los dos últimos periodos, dicho indicador, de otra forma, muestra que tan rentable es la empresa con respecto a sus activos	ROA	* Análisis documental	* Revisión de datos * Ficha de contenido * Ficha bibliográficas	

Anexo 3

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Encuesta aplicada a propietario, gerente y/o representante legal de la empresa empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021-2022.

La presente encuesta tiene por finalidad recoger información para el trabajo de investigación denominado *“Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad las empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021-2022”*.

La información que usted nos proporciona será útil para fines académicos por lo que, se agradece su valiosa información y colaboración mediante esta encuesta.

En las respuestas, debe marcar sólo una de las alternativas, indicados en cada número y cuyo valor significado puede observarlo en el siguiente cuadro:

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

N°	Variable 1: Financiamiento del capital de trabajo					
	ITEMS	ESCALA				
		1	2	3	4	5
	Indicador: Financiamiento propio					
1	¿Usted, generalmente incrementó capital (dinero) a su negocio los años 2021 y 2022?					
2	¿Los ahorros que usted obtuvo los años 2021 y 2022, los invirtió para mejorar el capital de trabajo de su negocio?					
3	¿Usted invirtió sus ganancias en su propio negocio los años 2021 y 2022?					
4	¿Usted destina a su negocio generalmente un porcentaje (%) de las ganancias, obtenidas de los años 2021 y 2022?					
	Indicador: Financiamiento de terceros					
5	¿Cree usted que fue importante el financiamiento bancario para su negocio, en los años 2021-2022					
6	¿Usted para financiar su capital de trabajo (dinero) utilizó préstamos de empresas no bancarias los años 2021-2022?					
7	¿Usted considera que, para acceder a préstamos no bancarios en los años 2021-2022, se encontraron una serie de dificultades?					

N°	Variable 2: Rentabilidad					
	ITEMS	ESCALA				
		1	2	3	4	5
	Indicador: Rentabilidad patrimonial (ROE)					
8	¿Usted cree que se obtuvieron ganancias (utilidades) en su negocio los años 2021 y 2022?					
9	¿Cree que el éxito rentable de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos propios?					
	Indicador: Rentabilidad del activo (ROA)					
10	¿Usted cree que su negocio generó beneficios (<i>utilidad</i>) los años 2021 y 2022, gracias al uso de sus activos (todo lo que posee su negocio)?					
11	¿Su negocio generó ganancias en los años 2021-2022, haciendo trabajar todos los bienes que tenía la empresa?					
12	¿Las ganancias obtenidas en los periodos 2021-2022 se generaron por todas las inversiones (dinero efectivo, ahorros, depósitos a plazo) realizadas por usted en su negocio?					

Anexo 4

Instrumento: Guía de entrevista

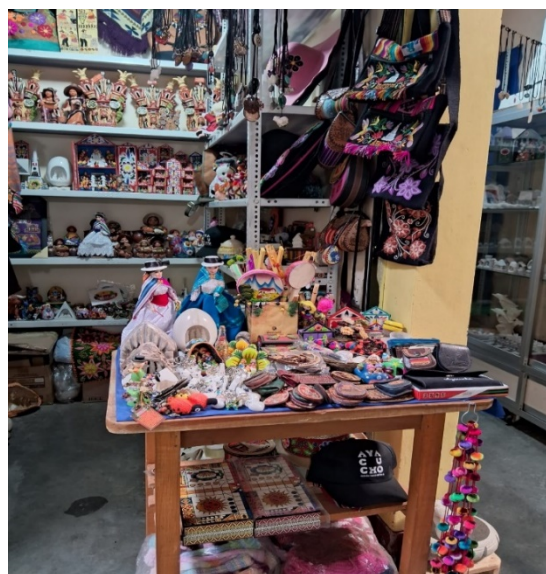
Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021 – 2022

La presente entrevista tiene como objetivo conocer el financiamiento de capital de trabajo de las empresas artesanales. A través de preguntas precisas, se busca obtener información valiosa de las empresas artesanales. Se agradece que las respuestas sean sinceras, ya que esto permitirá obtener datos más sólidos y útiles. Además, se garantiza que la información proporcionada será anónima y confidencial.

Fuentes de financiamiento:.....

- 1 . ¿Con qué frecuencia las empresas artesanales acuden a solicitar un préstamo?
- 2 . ¿Cuál es el destino de los créditos mayormente otorgados a las empresas artesanales?
- 3 . ¿Qué requisitos exigen para otorgarles un crédito?
- 4 . ¿Cuáles fueron mayormente los montos otorgados?
- 5 . ¿Cuáles fueron las causas de las demoras para otorgar el crédito? |

Anexo 5





Anexo 6

Estados Financieros elaborados a partir de la información proporcionada del rubro de Retablos Ayacuchano del empresario N° 9

Estados de Resultados correspondientes a los periodos 2021 y 2022

Cuenta	2021 (S/)	2022 (S/)
Ingresos		
Ventas netas	50,000	75,000
Costos de Producción		
Materiales Directos	(3,740)	(6,650)
Mano de Obra Directa	(850)	(1,800)
Costos Indirectos de Fabricación	(510)	(550)
Total Costos de Producción	(5,100)	(9,000)
Utilidad Bruta	44,900	66,000
Gastos Operativos		
Gastos de administración	(5,000)	(7,000)
Gastos financieros (intereses)	(2,000)	(2,000)
Total Gastos Operativos	(7,000)	(9,000)
Utilidad Antes de Impuestos	37,900	57,000
Impuesto Nuevo RUS (S/ 50 mensual)	(600)	(600)
Utilidad Neta	37,300	56,400

*El giro de negocio es la venta de retablos ayacuchanos

Balance General correspondientes a los periodos 2021 y 2022

Cuenta	2021 (S/)	2022 (S/)
ACTIVO		
Activo Corriente		
Caja y Bancos	15.000	23.700
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.000	4.500
Inventario de Productos Terminados	3.500	5.500
Inventario de Productos en Proceso	2.000	3.500
Total Activo Corriente	23.500	37.200
Activo No Corriente		
Propiedad, Planta y Equipo	20.000	37.300
Total Activo Sin Corriente	20.000	37.300
TOTAL ACTIVO	43.500	74.500
PASIVO		
Corriente pasiva		
Préstamos bancarios	10.000	15.000
Préstamos No Bancarios	0	5.000
Cuentas para Pagar Comerciales	3.000	4.500
Corriente pasiva total	13.000	24.500
Patrimonio		
Capital Social	10.000	20.000
Utilidades retenidas	20.500	30.000
Patrimonio total	30.500	50.000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43.500	74.500

**UNSC****FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES****DECANATO**

TRANSCRIPCION DE ACTA DE SUSTENTACIÓN

En la ciudad de Ayacucho, el día 10 de octubre de 2024, a las 11:0 a.m. horas, en la Sala de Grados de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, se reunieron los miembros de la Comisión del Jurado Evaluador, conformado por los profesores: CPC. Edgar Huarancca Aguilar, CPC. Luis Renán Huamán Mejía, CPC. Sixto Susano Pretel Eslava y CPC. Luz Eliana Quispe Quintana (Asesora-Jurado), bajo la presidencia del Dr. Pelayo Hilario Valenzuela, como Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, en el acto académico de la sustentación de tesis y actuando como secretario el CPC. Cesar Romero Rodas;

El secretario da lectura de la Resolución Decanal Nº 709-2024-UNSCH-FCEAC-D, de fecha 02 de octubre de 2024, el cual declara expedito a los bachilleres JHON RAMIREZ GUILLEN y ALDHAIR JHORDY YUPANQUI MONTOYA, para la sustentación de la tesis: **Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021–2022**, para optar el título profesional de Contador Público.

Acto seguido el presidente de los jurados invita a los sustentantes a dar inicio a la exposición de la mencionada tesis en un tiempo aproximado de treinta (30) minutos. Concluida la sustentación el presidente solicita a los miembros del jurado evaluador formular las preguntas y repreguntas necesarias para lo cual disponen de treinta y cinco (35) minutos, las mismas que fueron absueltas satisfactoriamente.

Concluida la sustentación, el presidente de los jurados invita a los sustentantes y público asistente abandonar la sala de grados con la finalidad de deliberar y emitir la calificación correspondiente, con el siguiente resultado:

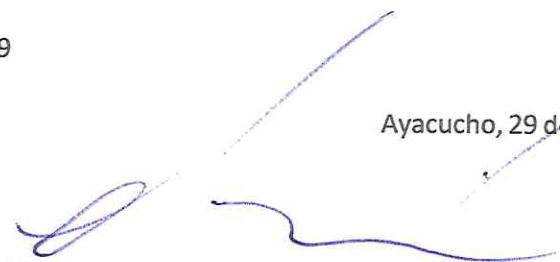
Jurado 1	12
Jurado 2	12
Jurado 3	12

Resultando aprobados por unanimidad con el calificativo de DOCE (12)

Siendo las 12:40 p.m. horas del mismo día, se dio por concluido el acto académico y en fe de lo actuado firman al pie del presente los profesores: Dr. Pelayo Hilario Valenzuela (Presidente), CPC. Edgar Huarancca Aguilar, CPC. Luis Renán Huamán Mejía, CPC. Sixto Susano Pretel Eslava y CPC. Luz Eliana Quispe Quintana (Asesora-Jurado).

Libro N° 05, con folio N° 259

Ayacucho, 29 de noviembre de 2024



.....
Prof. Jesús Augusto Badajoz Ramos
Secretario Docente

**UNSCH****FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES****DECANATO**

CONSTANCIA DE ORIGINALIDAD

Nº 196-2024-EPCA/FCEAC/UNSCH

1.- Nombres y Apellidos de los Investigadores:

JHON RAMIREZ GUILLEN

ALDHAIR JHORDY YUPANQUI MONTOYA

2.- Escuela Profesional **Contabilidad y Auditoría**

3.- Facultad de Ciencias **Económicas, Administrativas y Contables**

4.- Tipo de trabajo académico evaluado: **TESIS**

5.- Título del trabajo académico:

**Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de
empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021–2022**

6.- Software de similitud: **TURNITIN**

7.- Fecha de recepción: 28 de octubre de 2024

8.- Fecha de evaluación: 08 de noviembre de 2024

9.- Evaluación de originalidad:

Porcentaje de similitud	Resultado
* 18% (Dieciocho)	** APROBADO

* Consignar el porcentaje de similitud

** Consignar **APROBADO** si se encuentra dentro del rango de porcentaje establecido subsanar las observaciones o **DESAPROBADO** si excede el porcentaje permisible de similitud.

Ayacucho, 10 de noviembre de 2024



cc.
Archivo
TFRP

Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021–2022

por Jhon Ramirez Guillen y Aldhair Jhordy Yupanqui Montoya

Fecha de entrega: 08-nov-2024 05:28p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2513181516

Nombre del archivo: 196_Jhon_RAMIREZ_GUILLEN_y_Aldhair_Jhordy_YUPANQUI_MONTOYA.docx (2.42M)

Total de palabras: 16791

Total de caracteres: 91912

Financiamiento de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de empresas artesanales en el mercado Shosaku Nagase 2021-2022

INFORME DE ORIGINALIDAD

18%

INDICE DE SIMILITUD

19%

FUENTES DE INTERNET

3%

PUBLICACIONES

16%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net	2%
Fuente de Internet		

2	www.coursehero.com	1%
Fuente de Internet		

3	core.ac.uk	1%
Fuente de Internet		

4	Submitted to Universidad Cesar Vallejo	1%
Trabajo del estudiante		

5	Submitted to Universidad Católica Boliviana "San Pablo"	1%
Trabajo del estudiante		

6	www.redalyc.org	1%
Fuente de Internet		

7	Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga	1%
Trabajo del estudiante		

8	repositorio.uladech.edu.pe	
---	---	--

Fuente de Internet

1 %

9

prezi.com

Fuente de Internet

1 %

10

repositorio.ucsg.edu.ec

Fuente de Internet

1 %

11

repositorio.uesiglo21.edu.ar

Fuente de Internet

1 %

12

Submitted to Universidad TecMilenio

Trabajo del estudiante

1 %

13

dspace.ucuenca.edu.ec

Fuente de Internet

<1 %

14

apptransparencia.unsch.edu.pe

Fuente de Internet

<1 %

15

iapuco.org.ar

Fuente de Internet

<1 %

16

repositorio.unheval.edu.pe

Fuente de Internet

<1 %

17

tesis.usat.edu.pe

Fuente de Internet

<1 %

18

repositorio.unemi.edu.ec

Fuente de Internet

<1 %

19

www.gestiopolis.com

Fuente de Internet

<1 %

20	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
21	1library.co Fuente de Internet	<1 %
22	Submitted to Universidad Internacional Isabel I de Castilla Trabajo del estudiante	<1 %
23	Submitted to Universidad Mariano Gálvez de Guatemala Trabajo del estudiante	<1 %
24	repositorio.ulasamericas.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
25	Submitted to Universidad Alas Peruanas Trabajo del estudiante	<1 %
26	Submitted to Universidad Andina del Cusco Trabajo del estudiante	<1 %
27	Submitted to Universidad Católica de Santa María Trabajo del estudiante	<1 %
28	rinfi.fi.mdp.edu.ar Fuente de Internet	<1 %
29	Submitted to Universidad Continental Trabajo del estudiante	<1 %
30	drleoncabello.files.wordpress.com Fuente de Internet	<1 %

31	repositorio.ug.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
32	Submitted to Ana G. Méndez University Trabajo del estudiante	<1 %
33	Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote Trabajo del estudiante	<1 %
34	dspace.esPOCH.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
35	dspace.utpl.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
36	revistas.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
37	Submitted to Universidad de Málaga - Tii Trabajo del estudiante	<1 %
38	Submitted to Universidad del Istmo de Panamá Trabajo del estudiante	<1 %
39	Submitted to Universidad Autónoma de Bucaramanga, UNAB Trabajo del estudiante	<1 %
40	repositorio.usmp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
41	share.pdfonline.com Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 30 words

Excluir bibliografía

Activo