



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SERVICIO DE  
RESTAURANTES EN HUARAZ, 2017.**

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

**AUTOR:**

**BACH. JHON VEQUER AMADO VALENZUELA**

**ASESOR:**

**DR. CPC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ**

**HUARAZ – PERÚ**

**2019**

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SERVICIO DE RESTAURANTES  
EN HUARAZ, 2017**

## **Equipo de trabajo**

Investigador

Bachiller Jhon Vequer Amado Valenzuela

Asesor

Dr. C.P.C. Juan De Dios Suárez Sánchez

## **Jurado de sustentación**

Mgter. CPC. Eladio Germán Salinas Rosales  
**Presidente**

Mgter. CPC. Justina Maritza Sáenz Melgarejo  
**Miembro**

Mgter. CPC. Nélida Rosario Broncano Osorio  
**Miembro**

## **Agradecimiento**

A Dios, el ser todo poderoso del universo, porque siempre estuvo conmigo en todo momento de mi vida, y gracias a su cuidado y bendición he podido cumplir con mis sueños.

A mi asesor, el Dr. CPCC Juan de Dios Suárez Sánchez, por el apoyo, y aliento constante; como también, por compartir sus conocimientos facilitando mi aprendizaje, para poder culminar satisfactoriamente con mi trabajo de investigación académica.

Así mismo, agradecer a la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote “ULADECH” por abrirme sus puertas y permitirme cursar y culminar en sus aulas mi carrera profesional.

**Jhon Vequer**

## **Dedicatoria**

Con mucho cariño y admiración infinita, para mis queridos padres Filadelfo Amado y Teodora Valenzuela, por ser la inspiración en vida, por haberme inculcado valores y principios, por su interminable apoyo en todo, por sus enseñanzas, consejos, paciencia y sobre todo, por su perdón por mis constantes equivocaciones, aun así, su amor se mantuvo intacto hacia mi persona.

Para mi hermano Eleazar y mis bellas hermanas, Dania y Nancy; por su cariño, comprensión y ejemplo inagotable, espero que se enorgullezcan de su hermano. A mi hija **Azumi**, por haber encontrado en ella un amor tan puro, por ser mi orgullo y mi gran motivación para superarme cada día en la carrera de ofrecerle siempre lo mejor.

**Jhon Vequer**

## **Resumen**

La investigación académica realizada propuso el siguiente enunciado del problema ¿Cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017? El objetivo fue: Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017. La metodología utilizada fue: el diseño no experimental, tipo cuantitativo y de nivel descriptivo. Se contó con una muestra de 37 Micro y Pequeñas Empresas del rubro en estudio. Los resultados obtenidos fueron los siguientes: del 100% de encuestados, el 54% menciona que el inicio sus actividades se contó con financiamiento propio, no obstante, también necesitaron recurrir al financiamiento externo; hubo un 22% que inició sus actividades solo con financiamiento netamente propio; además, hubo un 24% restante, que inició sus actividades solo con financiamiento externo. Asimismo, se determinó que las ventas mejoraron gracias al financiamiento, lo que supone un incremento directo en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas. Por lo tanto se concluye que el financiamiento influye significativamente en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017, debido a que sí, la empresa tiene un adecuado financiamiento, será mucho más rentable; pero para poder aprovechar al máximo las ganancias, se ha de tener en cuenta: las fuentes de financiamiento, los riesgos financieros y adecuar mejor los establecimientos, equipándolos cada vez con más novedades, de esta forma mejorará la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas.

**Palabras Clave:** Financiamiento, las micro y pequeñas empresas, rentabilidad y restaurante.

## Abstract

The academic research agreed out next the following statement of the problem How to influence the financing of the success of the Micro and Small Companies of the restaurant service in Huaraz, 2017? The general objective of the research was:

Determine the influence of financing on the success of microenterprises and small businesses in the restaurant service in Huaraz, 2017. The methodology used was: the non-experimental design, quantitative type and descriptive level. There was a sample of 37 micro and small companies of the item in the study. The results resemble to the following recommendations: 100% of the survey respondents, 54% of the results that are included in the future, but it is also necessary to resort to external financing;

There was a 22% that started its activities only with financing of its own; In addition, there was a remaining 24%, which started its activities only with external financing.

Similarly, it was determined that sales improved thanks to financing, which means a direct boost in the profitability indexes of micro and small companies. Consequently, it is concluded that financing influences the profitability of microenterprises and small businesses, the restaurant service in Huaraz, 2017, because if, the company has satisfactory financing, it will be much more lucrative; But to be able to take full advantage of the pays, it has to be taken into account: the sources of financing, the financial risks and the improvement of the rights, the teams are presented with more and more novelties, in this way the productivity of the microenterprises and small businesses will grow.

Keywords: Financing, micro and small businesses, productivity and restaurant.

## Índice

Contenido	Página
Título de la tesis .....	ii
Equipo de trabajo .....	iii
Jurado de sustentación .....	iv
Agradecimiento .....	v
Dedicatoria .....	vi
Resumen .....	vii
Abstract .....	¡Error! Marcador no definido.
Contenido .....	ix
Índice de tablas y figuras.....	x
I. Introducción.....	1
II. Revisión de Literatura .....	15
2.1. Antecedentes.....	15
2.2 Bases teóricas .....	37
2.3 Marco conceptual.....	45
III. Hipótesis .....	56
IV. Metodología.....	57
4.1. Diseño de la investigación.....	57
4.2. Población y muestra.....	58
4.3. Definición y operacionalización de las variables e indicadores .....	60
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	61
4.5. Plan de análisis.....	62
4.6. Matriz de consistencia .....	63
4.7. Principios éticos .....	64
V. Resultados.....	66
5.1. Resultados .....	66
5.2 Análisis de resultados .....	70
VI. Conclusiones.....	76
VII. Recomendaciones .....	78
Aspectos complementarios .....	80
Referencias bibliográficas .....	80
Anexos .....	86
Anexo 01: Cuestionario .....	86
Anexo 02: Figuras.....	90

## Índice de tablas y figuras

### Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Conocimiento de entidades del sistema financiero.....	66
<b>Tabla 2</b> Financiamiento al inicio de sus actividades.....	66
<b>Tabla 3</b> Fuente de financiamiento.....	66
<b>Tabla 4</b> Línea de crédito .....	67
<b>Tabla 5</b> Créditos en el sistema financiero en la actualidad .....	67
<b>Tabla 6</b> Créditos con terceros (familiares, amigos, u otras entidades) .....	67
<b>Tabla 7</b> Plazo del financiamiento.....	68
<b>Tabla 8</b> Amortizaciones del financiamiento de forma puntual .....	68
<b>Tabla 9</b> Tasas moratorias son muy elevadas.....	68
<b>Tabla 10</b> Hay pagos atrasados, deudas pérdidas o castigadas.....	68
<b>Tabla 11</b> Compra de muebles, equipos e implementos por el financiamiento .....	69
<b>Tabla 12</b> Mejoras en las ventas por el financiamiento.....	69
<b>Tabla 13</b> Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresa.....	69
<b>Tabla 14</b> Mejoras en la rentabilidad gracias al financiamiento .....	69

## Índice de Figuras

<b>Figura 1:</b> Según Conocimiento de entidades del sistema financiero .....	90
<b>Figura 2:</b> Según el financiamiento al inicio sus actividades.....	91
<b>Figura 3:</b> Fuentes de financiamiento .....	92
<b>Figura 4:</b> Según las líneas de créditos .....	93
<b>Figura 5:</b> Según los créditos en el sistema financiero en la actualidad .....	94
<b>Figura 6:</b> Créditos con terceros (familiares, amigos, u otras entidades) .....	95
<b>Figura 7:</b> Según el tiempo del crédito.....	96
<b>Figura 8:</b> Amortizaciones del financiamiento de forma puntual .....	97
<b>Figura 9:</b> Tasas moratorias son muy elevadas .....	98
<b>Figura 10:</b> Hay pagos atrasados, deudas pérdidas o castigadas.....	99
<b>Figura 11:</b> Según compra de muebles, equipos e implementos por el financiamiento .....	100
<b>Figura 12:</b> Mejoras en las ventas por el financiamiento.....	101
<b>Figura 13:</b> Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas .....	102
<b>Figura 14:</b> Mejoras en la rentabilidad gracias al financiamiento.....	103

## **I. Introducción**

La realidad verosímil es pensar que toda gran empresa que hoy existe en el mundo empresarial, en algún momento fue una pequeña empresa, como todas las demás, tuvo que enfrentar a un sinfín de adversidades, complicaciones en pro de alcanzar sus objetivos y metas. Muchas de las más prestigiosas empresas, o aquellas que catalogamos como: “empresas de renombre”, en su mayoría tienen una historia llena de adversidades superadas, amenazas combatidas con oportunidades, mitigando debilidades con el pasar de las décadas. Sí, aunque ahora sean grandes, no cabe la menor duda que para llegarlo a serlo, tuvieron que tomar decisiones y acciones que determinaran y labraran su propio destino.

Es por ello que en el presente trabajo de investigación se analiza a profundidad, desde un punto de vista profesional, contrastándolo con el muy conocido, “conocimiento empírico”, lo cual nos permitirá conceptualizar nuestra investigación sobre Las Micro y Pequeñas Empresas que son parte importante de la economía, como de la sociedad.

Hablar de las micro y pequeñas empresas, es centrarnos en empresas que muchas veces se forjan dentro del vínculo familiar, algunos otros, en grupos formados por amigos que buscaban cumplir sus más grandes sueños, y por tanto, se aventuraban al travesía empresarial; que claro está, suponía retos constantes. Tales como: un mundo cambiante que avanza a una velocidad acelerada hacia la globalización, logrando su expansión aunando esfuerzos con la economía, la cultura y de todas las esferas del trabajo de la humanidad.

Hablando sobre la economía mundial nada más, en los últimos 20 años se ha visto que las proyecciones macroeconómicas, muchas veces, las cuales son el resultado de profundos estudios y aplicación de conocimiento que rigen el desenvolvimiento de patrones que revelan posibles resultados muy fehacientes. No obstante, aun con todo los análisis y proyecciones, se ven crisis como la del 2007, en Estados Unidos hacen que hasta las más grandes economías mundiales se mezan abruptamente; es en esos momentos tan angustiosos donde los gobiernos ven el aporte de Las Micro y Pequeñas Empresas, debido a que estos son útiles en diversos temas como la generación de puestos de trabajo, mejorar la competitividad, promoción de las exportaciones, importaciones y sobre todo el crecimiento de un país. Sin lugar a duda sirven de base ante las carencias de gobernabilidad de los gobiernos de países sub desarrollados sobre todo.

Otro aspecto fundamental al referirnos a las Micro y Pequeñas Empresas, es que estas siempre serán lideradas por “personas emprendedoras”, estas son las encargadas de llevar a buenos horizontes los sueños y anhelos de familias enteras, el trabajo no es nada fácil, todo lo contrario, es un reto constante, noches sin dormir, amanecidas, trabajo de sol a sol y más; todo con el objetivo de poder crear fuentes de ingresos propios, y generando su propio espacio laboral.

En tal sentido, para centrarnos en el actuar de Las Micro y Pequeñas Empresas, tenemos que analizar un tema preponderante, el cual es: el financiamiento de las mismas. El cómo, de dónde y para qué, estas nos ayudarán a ver cómo viene funcionando estas pequeñas empresas, en nuestro

ámbito local, pero antes queremos ver de cerca el comportamiento de economías mundiales con respecto a Las Micro y Pequeñas Empresas y su financiamiento.

Por ejemplo, el Banco Popular de China (BPC), describió los principios para facilitar el desarrollo de Las Micro y Pequeñas Empresas del país en una declaración conjunta emitida por los reguladores bancario, bursátil y de seguros de China, lo cual permitió que Las Micro y Pequeñas Empresas de ese país, tuvieran mejoras considerables ya que podían acceder a capacitaciones, asesoramiento y sobre todo al ansiado financiamiento tan necesitado por las pequeñas empresas a sus inicios.

En América Latina y el Caribe, Las Micro y Pequeñas Empresas son consideradas como los motores del crecimiento económico, por ello, es preocupación de los gobiernos de turno y de la sociedad civil en general, generar los instrumentos adecuados para apoyarlas. Estos instrumentos son fundamentalmente el financiamiento (créditos) y la capacitación empresarial. Si bien no hay duda de lo antes expuesto, la pregunta es ¿Se estará actuando consecuentemente con lo que se cree?, tristemente la realidad es muy distinta.

En el Perú, Las Micro y Pequeñas Empresas desempeñan un papel fundamental en la economía peruana, contribuyen a la creación del empleo, disminuyen la pobreza e incrementan el Producto Bruto Interno, ¿Qué más podríamos exigirles!

En lo que se refiere al grupo empresarial mayoritario en nuestro país, las cifras son muy sorprendentes y llaman la atención de cualquier persona, los

datos estadísticos muestran que Las Micro y Pequeñas Empresas representan el 99,5% y la gran empresa el 0,5% del total, una abismal diferencia en cuanto a números.

Hablando del aporte de Las Micro y Pequeñas Empresas a nuestra economía, actualmente, en el Perú, Las Micro y Pequeñas Empresas aportan, aproximadamente, el 45% del Producto Bruto Interno, cifras realmente cuantiosas, se evidencia que su aporte es muy importante para que nuestro país siga creciendo económicamente. Las Micro y Pequeñas Empresas en conjunto, se están encargando de superar las distintas desavenencias económicas que puedan surgir.

En cuanto al trabajo las Micro y Pequeñas Empresas generan, el 80% del empleo, Según el Ministerio de Producción, el número de las micro y pequeñas empresas en el Perú han ascendido a un total de 6.5 millones al cierre del 2017, la gran mayoría son informales (83%), ya que no están registradas en la Superintendencia Nacional de Registros Públicos (SUNARP) como personas jurídicas y a su vez, no cumplen con las formalidades. El otro 17% está conformado por las micro y pequeñas empresas formales. En el cierre del año 2017 hubo un total de 0.9 millones de las micro y pequeñas empresas formales. Por otra parte, podemos observar que la realidad de Las Micro y Pequeñas Empresas es limitada, ya que no están a la altura suficiente de la competencia internacional. A raíz de estos inconvenientes el gobierno puso en marcha la creación de un programa especial para el apoyo financiero de Las Micro y Pequeñas Empresas, que consistía en tener un depósito inicial de 200 millones de recursos en el banco de la nación, esto debió ser una gran ayuda pero,

muchas veces los beneficios sociales dispuestos por el gobierno o se truncan o no llegan a beneficiar a la mayoría. Se estimó que tal aporte económico debía favorecer a 100,000 pequeñas empresas de nuestro país, lo cual pasó desapercibido creemos.

Queda claro entonces que en nuestro país Las Micro y Pequeñas Empresas son las que más puestos de trabajo generan con un porcentaje del 80%, además suman con un 45% en el PBI. No obstante, existe una cruda realidad, que a pesar de su aporte tan sobresaliente, también es uno de los sectores con menos apoyo concreto y decidido por parte del gobierno. Como diversos autores concluyen hasta el momento se conoce un sistema nacional de adiestramiento que encamine a la mejora de la gestión y competitividad de Las Micro y Pequeñas Empresas. Hay un gran contraste con países vecinos como: Chile, Brasil y México, los cuales ofrecen cuatro subsistemas a Las Micro y Pequeñas Empresas para su empoderamiento, las cuales son: el regulatorio; de representación, apoyo y promoción; de proveedores de servicios de capacitación o desarrollo empresarial; y de financiamiento. De esta manera, Las Micro y Pequeñas Empresas de esos países pueden enfrentar las vicisitudes empresariales de forma conjunta, teniendo ayuda técnica y profesional dada por el gobierno.

Las Micro y Pequeñas Empresas se establecen como el motor para el progreso económico, además del aporte a la economía y su capacidad empleadora, vemos como estas son muy versátiles y poseen la facilidad para poder adaptarse a los cambios que se dan día a día en el mundo empresarial, en la estructura organizacional, los movimientos del mercado, entre otros. Y aun

cuando realmente estén brindando aportes y más, debemos hacer un llamado que no es un secreto, “Las Micro y Pequeñas Empresas no cuentan con apoyo”; como orientación, capacitación y el financiamiento requerido.

En tal sentido, se ve cómo es que Las Micro y Pequeñas Empresas de nuestro medio sufren diversas dificultades, pero, sobre todo, queremos hacer mayor referencia al problema de la falta de financiamiento, y sí la hay, es muy difícil de conseguirla o generan demasiados costos, los cuales hacen que la rentabilidad esperada sea ahogada por intereses muy elevados, por ejemplo.

Sabemos que el aporte global de Las Micro y Pequeñas Empresas es cuantioso, pero aporte individual de ellas lógicamente no es muy significativo, la rentabilidad que Las Micro y Pequeñas Empresas poseen varían mucho y depende del giro del negocio, algunas no tienen muchos márgenes de ganancias, y es aquí donde surge otro problema, ante la perspectiva del sistema financiero, no es tan atrayente la idea de otorgar préstamos a personas nuevas en el sistemas comercial, ya sea porque, la idea de negocio parezca muy poco rentable o no posean un antecedente crediticio que avale el retorno del monto financiado.

En lo referido al financiamiento, hay proyecciones que mencionan que los créditos otorgados de los bancos e instituciones financieras este año deben superar la cantidad del año pasado y su índice de crecimiento debe superar al de todos los créditos. La declaración ordena que las instituciones financieras establezcan criterios independientes para aprobar créditos para Las Micro y Pequeñas Empresas para mejorar su eficiencia en el procesamiento de

solicitudes de crédito presentadas por Las Micro y Pequeñas Empresas, y de esta manera en los últimos tiempos las instituciones financieras bancarias y no bancarias están tomando algunas medidas positivas para mejorar el financiamiento hacia Las Micro y Pequeñas Empresas. Al respecto, León de Cermeño y Schereinier establecen que las entidades financieras de los países latinoamericanos tienen que implementar algunos mecanismos financieros favorables para satisfacer las necesidades financieras crecientes de Las Micro y Pequeñas Empresas.

Las Micro y Pequeñas Empresas en nuestro ámbito nacional se caracterizan debido a su hábito de reinversión de sus utilidades, no realizan grandes inversiones en activo fijo ni en tecnología, en su mayoría son informales, no poseen experiencia de gestión administrativa, se les considera el sector de mayor riesgo y muchas de ellas no sobrepasan los dos años de operación, razón por la cual se hace necesario diseñar estrategias de financiamiento, asesoramiento y capacitaciones constantes que permitan la subsistencia y su desarrollo.

Una de las alternativas que se presenta como parte del financiamiento para estas unidades económicas, es la implementación de fondos de capitales de riesgo. El implementar Fondos de Capital Riesgo en Perú, es un proceso largo y dificultoso siendo necesaria la creación de las condiciones necesarias para que los inversionistas canalicen sus recursos hacia Las Micro y Pequeñas Empresas. Hay tres factores importantes para que esto funcione como alternativa de financiamiento, los inversionistas o accionistas dispuestos a asumir el riesgo, la Sociedad de Capital de Riesgo quien debe de ejercer una función responsable

para el monitoreo del desarrollo de Las Micro y Pequeñas Empresas y el gobierno quien debe establecer las reglas claras y los incentivos tributarios que garantice el flujo de recursos. De las líneas anteriores se desprende que el gobierno tiene una incidencia importantísima, le corresponde al estado diseñar y fomentar nuevas alternativas de financiamiento.

Por otra parte Huaraz, tiene mucha gente emprendedora y esto hace que sea una ciudad que cada día crece y debido al crecimiento hay muchas Micro y pequeñas empresas; por lo tanto debido al crecimiento de Las Micro y Pequeñas Empresas, las autoridades locales de la ciudad de Huaraz, empezaron a establecer mecanismos apropiados de coordinación, ejecución y supervisión de las políticas dictadas por el sector en concordancia con la política del estado con los planes sectoriales y regionales, con la única finalidad de brindarles el apoyo necesario a Las Micro y Pequeñas Empresas con financiamiento y rentabilidad, así Las Micro y Pequeñas Empresas de restaurantes darán oportunidades de trabajo a los pobladores aledañas. De esta manera satisfacer las necesidades de los clientes y al público en general, Estos son algunos alcances sobre las características del financiamiento y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio en el ámbito de estudio. Después de todo, no se tiene en claro las principales características del financiamiento y rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas, por ejemplo no se conoce si tienen acceso o no al financiamiento, el tipo de interés que pagan por los créditos recibidos, que instituciones financieras son a las que más recurren para obtener dicho financiamiento, si después de obtener el

financiamiento la rentabilidad ha crecido o empeorado en el periodo de estudio, entre otros aspectos más.

En lo que respecta Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios rubro restaurantes de la provincia de Huaraz son consideradas como las más importantes porque permiten generar empleo y contribuyen al desarrollo de la ciudad, es también cierto que esta afirmación se refiere a una empresa bien concebida, organizada y formalizada, donde la gastronomía peruana ya tiene su fama ganada a nivel mundial; ya que en muchas ocasiones fue premiado como la mejor gastronomía a nivel mundial.

Por buscar la ubicación en la capital del departamento de Áncash - Huaraz, muchas personas migran de diversas partes de la ciudad y por qué no decirlo del país o del mundo, en busca de un futuro mejor y escogen este rubro para emprender un negocio por ser más accesible para su desarrollo y sin tanto requerir de mayor inversión y a la vez este servicio es algo necesario para la subsistencia del ser humano ya que todos sin excepción necesitan alimentarse, más aun para personas que trabajan, estudian, entre otros lejos del hogar, muchas veces solos.

Asimismo, concentran la mayor parte de los representantes de empresas y visitantes de otros lugares de la provincia de Huaraz, según la investigación en gran parte de estos lugares a donde acuden las personas por diferentes motivos como por estudio o empleo no suministran alimentos por la cual se cree conveniente que se alimenten en los restaurantes cercanos a su centro de trabajo, los turistas que se hospedan en los hoteles de la ciudad, las personas que frecuentan lugares turísticos y centros comerciales en búsqueda de

entretenimiento y diversión. A través del recorrido realizado en la ciudad de Huaraz se observó para la fecha de investigación un total de 37 restaurantes formales que comercializan comida casera, asaderos de carne, asaderos de pollo, comidas rápidas entre otros.

Sin embargo, la mayor parte de Las Micro y Pequeñas Empresas dedicadas a este rubro consideran la falta de financiamiento como uno de los mayores problemas porque retrasa su crecimiento empresarial y genera informalidad en diversos puntos de la actividad a la que se dedican, en vista que en la etapa inicial de la empresa, se compra muchas veces maquinarias y herramientas absolutamente necesarios para poner en marcha el proceso de producción.

Por otra parte, los establecimientos pequeños siguen una etapa de inversiones adicionales que deben considerarse como complementarias a la inversión inicial y que son imprescindibles para mantener la empresa en condiciones de brindar un buen servicio. El financiamiento del proceso de producción, ante todo de la compra de materias primas, se efectúa frecuentemente mediante crédito de proveedores, la situación de liquidez, de disponibilidad de dinero es muchas veces tensa, de manera no es posible seguir la política adoptada a la situación del mercado. Las Micro y Pequeñas Empresas entonces no tienen capacidad de respuesta inmediata debido a la falta de liquidez; los micro empresarios muchas veces recurren a obtener financiamiento a través de los sistemas bancarios u otras instituciones financieras, las causas son frecuentemente barreras psicológicas frente al banco como institución, la falta de conocimiento en cuanto a las facilidades de

financiamiento, una experiencia empresarial poco desarrollada; por otra parte la actitud de los bancos que se rigen no tanto por criterios de desarrollo sino de seguridad, dificultando la prestación de servicios a este grupo de potenciales clientes, siendo un factor tan necesaria para la buena marcha de su negocio y de la que carecen muchos micro empresarios; es imprescindible cuando se trata de conseguir préstamos por medio de las instituciones financieras. El proceso a seguir exige por parte del interesado requisitos y aptitudes que junto a su madurez y solvencia comercial, solidez de la garantía acepten el camino para la consecución del crédito.

Debido a la clara situación dificultosa que experimentan Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio del rubro de restaurantes, el desarrollo y crecimiento de su negocio.

Por lo expresado anteriormente, el enunciado del problema de la investigación es el siguiente: ¿Cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017?

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general: Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.

Para poder conseguir dicho objetivo, se planteó los siguientes objetivos específicos: Precisar las fuentes de financiamiento en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017; Especificar los riesgos del financiamiento en los índices de

rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017; y Explicar los beneficios del financiamiento en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.

Sabemos que Las Micro y Pequeñas Empresas, son una parte importante de nuestra economía local, su aporte es notable, saber que la ciudad de Huaraz, cuenta en su mayoría con Micro y Pequeñas Empresas. Por lo expuesto el presente trabajo de investigación se justifica desde diferentes puntos de vista, como:

Desde el punto de vista teórico: La presente investigación se justifica porque ha exigido adoptar las teorías que sustenten cada una de las variables y en el marco conceptual el uso de conceptos, bases teóricas, definiciones, principios y postulados que ayudan a la descripción, análisis y explicación teórica.

Desde el punto de vista práctico: En este punto se justifica porque se orienta a considerar que los resultados del estudio contribuirán a la comunidad académica de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote para ser utilizado como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad, como también para las Micro y pequeñas empresas de servicio de restaurantes, quienes tendrán información para poder realizar una adecuada toma de decisiones en el proceso de mejoramiento del análisis económico, financiero y contable; asimismo, ayudará a los micro empresarios en incrementar su rentabilidad en el tiempo. Por otro lado, los hallazgos

encontrados en esta investigación servirá como un antecedente para los futuros investigadores.

Desde el punto de vista metodológico: desde este punto se justifica porque el trabajo de investigación ayudó en la elaboración de los instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos que llegaron a cumplirse tal como se había planteado en la hipótesis, según las variables e indicadores de investigación.

Desde el punto de vista de la viabilidad: la elaboración del informe final fue viable, porque el responsable de la investigación contó con los recursos humanos tales como la asesoría; los recursos materiales de oficina e impresión, y los recursos informáticos; así como con los recursos financieros para sustentar los costos que ocasionaron el trabajo de investigación.

En cuanto a la metodología de la investigación, fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo correlacional, porque la investigación solo se limitó en determinar la relación de las variables del ámbito en estudio y diseño no experimental porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio, la población estuvo conformada por 262 representantes legales de las Micro y pequeñas empresas del sector rubro restaurantes y como muestra se tomó a 37 representantes de las Micro y Pequeñas Empresas en mención.

La técnica para la recolección de datos está basada en la encuesta que es una técnica por excelencia para la investigación social, debido a su utilidad,

versatilidad, sencillez y objetividad, cuyo instrumento de aplicación fue el cuestionario estructurado que comprende 14 interrogantes.

Como resultado se menciona que del total de la muestra poblacional seleccionada, se puede observar que del 100% de encuestados de los representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% menciona que al inicio de sus actividades se contó con financiamiento propio, no obstante, también necesitaron recurrir al financiamiento externo; hubo un 22% que inició sus actividades netamente con financiamiento propio; además, hubo un 24% restante, que inició sus actividades solo con financiamiento externo. Asimismo, debemos prestar atención al resultado mostrado en la tabla 07, en la cual se aprecia que del 100% de la muestra, el 54% menciona que posee un crédito a corto plazo y el 46 % restante uno a largo plazo.

Es notorio que los riesgos del financiamiento, pueden influir directamente en los índices de rentabilidad, ya que, al generarse atrasos en las amortizaciones de los préstamos, el financiamiento se desnaturalizará, ya que, si bien al inicio se adquiere el financiamiento en pro de mejorar la rentabilidad, después puede ser causante de pagos extras, y por ende que la rentabilidad en vez de subir, descienda. No obstante, si se lleva un buen control del riesgo financiero se puede ser rentable.

## II. Revisión de Literatura

### 2.1. Antecedentes

La presente investigación académica fue el resultado de ardua lectura, análisis y comparaciones de distintos trabajos académicos que guardaban estrecha relación con las dimensiones de la investigación, en tal sentido, para elaborar la presente se recurrió a trabajos académicos, siendo más específicos a: tesis de pregrado, tesis para optar el grado de magister y tesis doctorales. Las cuales sirvieron para enmarcar el camino a seguir en esta investigación.

Como parte indispensable de la presente investigación fue indagar sobre el comportamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas, prestando atención a su accionar en todo el mundo, en el ámbito nacional, regional y local; de esta manera, se pudo establecer prioridades en cuanto la investigación. Percibiéndose como Las Micro y Pequeñas Empresas año tras año siguen siendo las encargadas de alojar a millones de personas, en todo el mundo, brindándoles el empleo que muchas veces las grandes compañías no pueden abastecer u otorgar a la mayoría de la población; dentro de nuestro país, no es una sorpresa ver que Las Micro y Pequeñas Empresas vienen dando la hora, tanto por su aporte a la economía, como también por su alto índice de empleabilidad.

Cabe señalar que la mayoría de las empresas que nacen, buscan un mismo fin “ser rentables”, no obstante, muchas veces se ve como, en vez de ser una ayuda el financiamiento entorpece la gestión de cualquier empresa, y el fin mencionado inicialmente deja de ser una meta, para convertirse en un sueño, nada más.

Por ello, como se mencionó en las líneas anteriores, se procederá en un profundo análisis de los siguientes trabajos académicos, para poder unificar ideas, y regirse por conceptos que englobaran las características del financiamiento y la rentabilidad desde el punto de vista de diversos autores, internacionales, nacionales, regionales y locales.

### **2.1.1 Antecedentes Internacionales**

Rodríguez (2015) en su tesis doctoral titulada “Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur”. Tuvo como objetivo general: Evaluar si los estados contables de las instituciones bancarias que actúan en los países del Mercosur producen información que posibilite a los usuarios conocer los factores que determinan la rentabilidad de estas instituciones. El diseño de la investigación fue descriptivo. Resultados: El estudio evaluó los factores que determinan la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur en su conjunto y cuál es la relación existente entre estos factores y la rentabilidad, con un modelo que utiliza variables construidas con datos eminentemente contables. Y se llegó a las siguientes conclusiones: a partir de los datos de la contabilidad, es posible estimar los determinantes de la rentabilidad de las entidades bancarias. Esto ocurre tanto cuando los determinantes son factores internos, capaces de ser gestionados por la administración de la institución, como cuando son factores externos, que afectan las instituciones de una forma general y, sobre los cuales, una institución

sola tiene poca o ninguna gestión. Finalmente, teniendo en cuenta el tamaño de la muestra utilizada en el estudio y la robustez de las series de datos utilizadas, como se evidencia por las pruebas estadísticas, se concluye que la contabilidad produce informaciones que son útiles para los usuarios en el proceso de toma de decisiones económicas.

González (2014) en su tesis presentada para optar el título de Magister en contabilidad y finanzas, “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá”. Donde su objetivo principal fue: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las PYMES del sector comercio de Bogotá. La metodología que utilizó fue un enfoque empírico analítico, el tipo de diseño que utilizó fue documental. Se desprendieron los siguientes resultados: se logró identificar el número de establecimientos, distribución geográfica, empleos generados, distribución empresarial por actividad económica y la evolución que han experimentado las PYMES en el periodo 2008 a 2013 tanto en Colombia como en Bogotá. Además se arribó a las siguientes conclusiones que las empresas con una mejor eficiencia en sus operaciones son aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento. A nivel general se ha identificado una asociación positiva de los elementos de gestión financiera, liquidez y eficiencia principalmente, y las alternativas de financiamiento a largo plazo y de tipo financiero, ya

que estas constituyen fuentes de financiamiento que pueden contribuir al crecimiento y desarrollo de las empresas.

Amadeo (2013) elaboró esta tesis para optar el grado de maestría en dirección de negocios, titulado como: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, Argentina” determinando el siguiente objetivo general, que consistió en: determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, el cual aplicó una metodología de investigación tipo exploratorio cualitativo, haciendo uso de un diseño no experimental. Los resultados de su investigación demostraron que existían problemas de confianza, esto entonces repercutía de forma directa en la capacidad de endeudamiento sea a corto, mediano o largo plazo de Las Micro y Pequeñas Empresas. Lo que sin lugar a dudas es una valla que obstaculiza en buen desempeño de Las Micro y Pequeñas Empresas en pro del cumplimiento de sus metas y porque no en ambiciones económicas y sociales. Así mismo se llegó a la conclusión de que existen tendencias transversales, tanto en la situación que atraviesa el mercado como en la incidencia de los mecanismos de financiación, como primera tendencia, los representantes legales consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna empeorará, y que existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por ende a los mecanismos de financiación.

Ávila (2015) en su tesis de grado para optar por el Título profesional de Contador Público, titulada, “Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real. Tuvo como objetivo principal de su investigación: Recopilar, sintetizar y adaptar al sector real las diversas teorías y modelos existentes para la medición de riesgos financieros y a partir de ello desarrollar modelos que sean aplicables. La investigación fue de carácter descriptivo – explicativo. Mostrando los siguientes resultados y conclusiones: Las empresas del sector real han comprendido la importancia de identificar, medir y gestionar el riesgo financiero como elemento complementario al desarrollo del objetivo social para el cual fueron constituidas. Una gestión adecuada de los riesgos financieros permite a la compañía mantenerse en dirección de sus objetivos de rentabilidad, promoviendo la eficiencia en las operaciones y el mantenimiento de capital, garantizando la solvencia y la estabilidad de la empresa. Respecto al análisis de liquidez se realizó un estudio cuidadoso del informe de brechas de liquidez y el estado de flujos de efecto, demostrando una posición de liquidez positiva en el corto plazo.

### 2.1.2 Antecedentes nacionales

Yovera (2014) en su investigación titulada “El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector rubro ferretero del distrito de Castilla, 2014”. Tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio, rubro ferretero del distrito de Castilla, 2014, fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Los principales resultados encontrados fueron: Respecto a los empresarios y a Las Micro y Pequeñas Empresas: el 100% son adultos, el 70% son de sexo masculino y el 40% tiene estudios superiores universitario completo, el 100% se dedica al negocio por más de 02 años y el 80% de Las Micro y Pequeñas Empresas se formaron por subsistencia. Respecto al financiamiento: manifestaron que el 90% se financiaron con fondos de terceros, de los cuales un 70% obtuvo el crédito de entidades no bancarias, siendo invertida el 70% en capital de trabajo. Respecto a la capacitación: manifestaron que un 40% recibió capacitación antes de recibir un préstamo, el 80% considera a la capacitación como una inversión. Respecto a la rentabilidad: El 90% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa, el 70% afirma que la capacitación mejoró la rentabilidad.

Durán (2013) en su investigación: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio, estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012”. Tuvo por objetivo general describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad del micro y pequeñas empresas del rubro comercio estaciones de servicio de combustible en el Distrito de Tacna 2011-2012. La investigación fue descriptiva. Obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a los empresarios: el 100% son adultos, el 70% tienen estudios superiores universitario completa y el 100% son casados. Respecto a las características: el 94% están en el rubro y sector hace más de 3 años, el 100% afirman que su empresa es formal, el 65% tienen dos trabajadores permanentes y el 100% fueron creadas con el propósito de obtener ganancias. Respecto al financiamiento: el 100% recibieron crédito financiero de terceros para su negocio siendo el 65% del sistema bancario, en el año 2011, el 100% fue a corto plazo. Respecto a la capacitación: el 67% sí recibieron capacitación para el otorgamiento del crédito, el 53% ha recibido dos cursos de capacitación. Respecto a la rentabilidad: el 100% considera que el financiamiento otorgado sí ha mejorado la rentabilidad de sus empresas, el 100% manifestaron que la capacitación sí mejora la rentabilidad de sus empresas y el 100% manifestaron que la rentabilidad de sus empresas sí mejoró en los 2 últimos años.

Dezar (2013) en su investigación “Características de la rentabilidad, la capacitación y del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurant de Talara alta, año – 2011”. Donde su objetivo fue Identificar las características principales de la rentabilidad, la capacitación y del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro Restaurant de Talara Alta, año 2011. El estudio fue de tipo cuantitativo porque utilizó métodos estadísticos, de nivel descriptivo y de diseño no experimental. Para el recojo de información, se eligió una muestra de 20 micro y pequeñas empresas, de población de 30 micro y pequeñas empresas a quienes se les aplicó un cuestionario estructurado de 29 preguntas, usando la técnica de la encuesta. Respecto al financiamiento: el 80% obtuvo crédito de los cuales el 20% fue de entidades bancarias y el 60% fue de entidades no bancarias. Respecto a la capacitación: el 65% de Las Micro y Pequeñas Empresas afirman que sus trabajadores han recibido capacitación en el 2011 así mismo, el 15% corresponden a cuenta de la empresa. Respecto a la rentabilidad: el 100% de Las Micro y Pequeñas Empresas conoce el término rentabilidad, y del 100% el 60% ha tenido rentabilidad del 40%, el 40% restante ha obtenido el 60% de rentabilidad en el 2011.

### **2.1.3 Antecedentes regionales**

Monzón (2013) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios rubro fotocopias-Chimbote, 2010-2011”. Desarrollado en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote Perú. Tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios - rubro fotocopias - Casco Urbano de Chimbote, periodo 2011-2012. El tipo de la investigación fue cuantitativo, el nivel de la investigación fue descriptivo, el diseño utilizado en la investigación fue no experimental –descriptivo, la población estuvo constituida por 15 micro y pequeñas empresas dedicadas al sector y rubro en estudio, la muestra fue poblacional, es decir, constituida por 15 micro y pequeñas empresas, para el recojo de la información se aplicó la técnica de la encuesta, como instrumento se aplicó un cuestionario. Como conclusión llegó a que más de la mitad de Las Micro y Pequeñas Empresas estudiadas financian sus actividades con préstamos financieros de terceros y aproximadamente un tercio lo hace con recursos financieros propios.

Quiroz (2016) en su tesis titulada la caracterización de la rentabilidad, la capacitación y del financiamiento de las micro y

pequeñas empresas rubro restaurant del distrito de Chimbote 2014''.

Tuvo como objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios – rubro restaurantes del distrito de Chimbote, 2014. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió de manera dirigida una muestra de 15 las micro y pequeñas empresas de una población de 30, a quienes se les aplico un cuestionario de 32 preguntas cerradas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a los empresarios y Las Micro y Pequeñas Empresas: Los empresarios encuestados manifestaron que: El 100% son adultos, el 67% son del sexo masculino y el 40% tienen secundaria completa. Así mismo, el 67% de Las Micro y Pequeñas Empresas encuestadas afirman que tiene más de 03 años en la actividad empresarial y el 40% tienen entre más de 3 trabajadores permanentes. Respecto al financiamiento: El 67% de Las Micro y Pequeñas Empresas encuestadas financia su empresa con préstamos de terceros y el 70% utilizó en la mejora y ampliación de sus locales comerciales, concerniente a la capacitación: El 87% de Las Micro y Pequeñas Empresas encuestadas no fueron capacitados antes de acudir a un préstamo, mientras que el 13% mencionan que si recibieron capacitación. Respecto a la rentabilidad: El 67% de Las Micro y Pequeñas Empresas encuestadas afirma que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 100% añadieron que la rentabilidad de sus empresas mejoró

considerablemente en los dos últimos años. Finalmente, se concluye que alrededor de 2/3 de Las Micro y Pequeñas Empresas encuestadas financiaron sus actividades productivas recurriendo a préstamos de terceros y el resto (33%) lo hizo con autofinanciamiento.

Guevara (2014) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios, rubro restaurantes - distrito de Chimbote. Periodo 2010- 2011”. Desarrollado en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Perú. Tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios, rubro RESTAURANTES - Distrito de Chimbote. Periodo 2010- 2011. El trabajo de investigación es de tipo cualitativo, el trabajo de investigación es de nivel descriptivo, para la elaboración del presente trabajo de investigación se utilizó el diseño no experimental-descriptivo, la población del presente trabajo de investigación estuvo conformada por un total de 25 micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro RESTAURANTES del Distrito de Chimbote; la muestra está conformada por 10 micro y pequeñas empresas, las mismas que representan el 40 % de la población en estudio, para el desarrollo de la presente investigación se aplicó la técnica de la encuesta, para el recojo de la información de la investigación se aplicó un cuestionario. Como conclusión llegó a que en su mayoría Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio utiliza el financiamiento

propio para conformar su capital, siendo los resultados de esta variable de 60% de las empresas encuestadas, cuentan con un tipo de financiamiento para el capital de su empresa con recursos propios y el 40% de las empresas encuestadas, cuentan con un tipo de financiamiento para el capital de su empresa a través de recursos de entidades financieras.

#### **2.1.4 Antecedentes locales**

Rodriguez, J. (2018) en el trabajo de investigación, titulado: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio-rubro ferreterías de Huaraz, año 2016” desarrollado la siguiente problemática. En el cual se estableció el objetivo general: Conocer las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del ámbito de estudio. La metodología que se ha empleado es el enfoque cuantitativo. El nivel fue descriptivo simple, no experimental, además de ello la población y muestra está conformada de 20 micro y pequeñas empresas, a los cuales se les aplicó 23 interrogantes y se utilizó la encuesta y con ello llegando a los siguientes resultados de mayor relevancia. Respecto al financiamiento el 75% tiene financiamiento de terceros, el 90% recurren a financieras, el 100% aseguran haber obtenido financiamiento solicitado. Respecto a la capacitación el 65% tuvieron capacitación para el otorgamiento de

crédito, el 25% se capacitaron en un curso, el 65% asegura que su personal ha sido capacitado, el 65% afirman que la capacitación es una inversión. Respecto a la rentabilidad el 85% consideran que su rentabilidad ha mejorado con el financiamiento, el 85% aseguran que con la capacitación aumento su rentabilidad y el 45% dicen que su rentabilidad no ha disminuido. En conclusión, la mayoría de las ferreterías obtuvo rentabilidad a partir de un financiamiento brindado por financieras, asimismo cumplen un papel primordial en la economía de nuestro país generando empleos.

López (2017) en la Tesis para optar el título profesional de Contador Público, que presentó con el título de “Caracterización del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio-rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015.” Planteo como objetivo general de la investigación el Determinar y describir las principales características del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio – rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados: Respecto a Las Micro y Pequeñas Empresas: el 48% tienen de 10 a más años de permanencia en el mercado, el 38% tiene 2 trabajadores permanentes y el 90% de Las Micro y Pequeñas Empresas se formó con la finalidad de obtener ganancia. En cuanto al financiamiento: el 62% financió su actividad productiva con financiamiento propio, el 38%

han obtenido créditos de las entidades bancarias, el 19% indican que solicitaron créditos a Mi Banco para financiar su empresa, pagando de 1 a 5% de tasa de interés por el crédito otorgado y el 24% invirtió el crédito en el capital de trabajo. Se concluye que Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro estudia están representadas por personas adultas con experiencia en el rubro y en su mayoría recurren al financiamiento propio con menor uso del crédito bancario, ya que los empresarios perciben que las entidades financieras cobran altas tasas de interés.

Mayhuay (2013) en el trabajo de investigación titulado: El financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios - cebicherías del distrito de Independencia - Huaraz, periodo 2011. Concluye que la edad promedio de los representantes legales de las empresas estudiadas oscilan de 40 – 44 años de edad, representando el 56% de la muestra, así mismo el 92% de los propietarios son de sexo femenino y el 45% tienen educación superior completa; el 32% son profesores, el 80% de los encuestados mencionaron que su objetivo era generar ingresos para la familia. 2. Quedan descritas las características del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro cubicherías del Distrito de Independencia – Huaraz, periodo 2011, en cuanto al financiamiento con el 76% (Cuadro N° 07), los propietarios afirmaron que el financiamiento de su negocio fue ajeno y 19 de las 25 empresas estudiadas solicitaron financiamiento para llevar adelante su negocio

representando el 76% de la muestra; así mismo el 76% de los propietarios recibieron el crédito para su negocio, sólo el 16% recibió crédito bancario; el 84% recibió crédito no bancario y el 80% solicitó financiamiento dos veces en el año 2011. 3. Se han descrito las principales características de la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio - rubro cubicherías del Distrito de Independencia – Huaraz, año 2011, con el 44% (Cuadro N° 13) los representantes manifestaron que el microcrédito obtenido contribuyó en un 15% en la rentabilidad del negocio; el 76% de los encuestados dijo que dentro de las políticas de tención de las entidades financieras no está al incremento de la rentabilidad del negocio; así mismo el 88% de los propietarios manifestaron que mejoró la rentabilidad de su empresa en el año 2011; el 76% de los representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas afirmaron que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido.

Oncoy (2017) en su investigación “Caracterización de la rentabilidad y del financiamiento y de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurant del centro poblado de vicos, provincia de Carhuaz, 2016”. Tuvo como objetivo determinar la rentabilidad y el financiamiento y en Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurant del centro poblado de Vicos, 2016. El diseño de investigación fue descriptivo, no experimental y transversal; la población y muestra estuvo conformado por 15 representantes legales de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurant del centro

poblado de Vicos; la técnica para recolectar datos fue la encuesta y el instrumento, el cuestionario estructurado. Como resultados se encontró que el 80% precisó que mantienen el financiamiento de su negocio; el 93% paga puntualmente el financiamiento recibido; el 87% se endeuda a corto plazo; el 66% acude siempre a los bancos y uniones de crédito; el 80% percibe la tasa de crecimiento del mercado. En conclusión, queda determinada el financiamiento y la rentabilidad en el micro y pequeñas empresas de servicios rubro restaurantes del Centro Poblado de Vicos en la Provincia de Carhuaz, según los resultados presentados y que se relacionan con los antecedentes y el marco teórico.

Torre (2018) En el trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio – rubro restaurantes del distrito de Huaraz, 2016”, desarrollado en la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Tuvo como objetivo determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes del distrito de Huaraz, 2016, El diseño de la investigación fue de tipo cuantitativo no experimental descriptivo, la población maestra estuvo conformado por 50 representantes legales de Las Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurantes del distrito de Huaraz, 2016; la técnica para recolectar datos fue la encuesta y el instrumento, el cuestionario estructurado. Como conclusiones se llegó a que Las

Micro y Pequeñas Empresas han recibido financiamiento por entidades bancarias para así poder mejorar el rendimiento de la empresa y así afianzar su productividad , de los cuales la mayoría indicaron que prefieren recibir financiamiento de entidades no bancarias por la que la mismas les brindan facilidades para obtener financiamiento mucho más rápido y poder pagar en un plazo corto, también indicaron que los financiamientos que obtuvieron los representantes legales de las empresas en su mayoría lo invirtieron en su mejoramiento o ampliación de su negocio mientras que otra parte lo utilizan para comprar equipos o renovación de utensilios. Con respecto a la rentabilidad concordaron la mayoría en que el financiamiento obtenido ayudo considerablemente para mejorar la rentabilidad del negocio.

Rosales (2015) en su tesis: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro pollerías de la ciudad de Huaraz período 2013-2014”, cuyo objetivo general fue: Conocer las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio - rubro pollerías de la ciudad de Huaraz, período 2013-2014. El tipo y nivel de investigación fue cuantitativo – descriptivo, diseño descriptivo simple no experimental, de corte transversal, población 32 micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro pollerías de la ciudad de Huaraz, muestra 16 propietarios, gerentes y/o

administradores de las pollerías, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario. Resultados: el 62.5% de representantes de micro y pequeñas empresas son varones, el 50% de las micro y pequeñas empresas tenían de 5 a 6 años de trabajo en el sector y el rubro, el 81.25% tuvieron financiamiento de terceros, el 50% recurrieron por crédito a Edificar, el 75% recurrieron a préstamos usureros de 1 a 2 veces; el 56.25% no recibieron capacitación para otorgamiento de crédito, el 93.75% que su personal recibió algún tipo de capacitación, el 75% opinó que la capacitación es una inversión; el 87.5% opinaron que el financiamiento ha mejorado la rentabilidad, el 81.25% opinó que la capacitación mejoró la rentabilidad y el 81.25% afirmaron que su rentabilidad mejoró en los 2 últimos años y concluye mencionando que su investigación ha permitido conocer las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio – rubro pollerías de la ciudad de Huaraz, período 2013-2014; de acuerdo a las teorías, el marco conceptual y los resultados que se han obtenido en el proceso de la investigación contable.

Quispe (2017) en su tesis: “Financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz, 2016”; el objetivo logrado en la presente investigación fue: determinar el financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; su metodología fue de diseño descriptivo simple, no experimental – transversal, la población muestral estuvo conformada por 54 propietarios del rubro abarrotes, la técnica utiliza fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado; como resultados se tuvieron: el 63% indicaron a veces haberse comprometido financiar su micro empresa con endeudamiento, el 59% indicaron utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa, el 72% indicaron nunca utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa. Su conclusión: se ha determinado los aspectos del financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; de acuerdo a los resultados empíricos obtenidos y presentados en las tablas y figuras que tiene una relación directa con las propuestas teóricas de los investigadores consignados en los antecedentes y las bases teóricas que comprende la presente investigación.

Galoso (2017) “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016”. Cuyo objetivo es describir el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del Sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2015. Tipo y nivel de investigación cuantitativo descriptivo; no experimental. La Población de estudio estuvo conformado por 58 Micro y Pequeñas empresas del sector servicio. Y una población muestral de 58 representantes del mercado central de Huaraz. Donde se obtuvo los siguientes resultados: El 48% de los directivos tenían de 40 a 49 años, el 81% de los representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas son de sexo femenino, el 48% de Las Micro y Pequeñas Empresas tenían educación de secundaria, el 50% son convivientes, el 84% son formales. El 60% de los trabajadores son permanentes, el 78% tiene financiamiento propio, el 47% afirmaron que fue para el pago de trabajadores, el 55% indica que obtuvo la capacitación al adquirir el crédito financiero, el 36% menciona que recibió 1 capacitación, el 67% afirma que la capacitación es relevante, el 53% cree que el financiamiento otorgado si mejoro su rentabilidad, el 57% cree que la capacitación si mejora su rentabilidad y el 66% menciona que la rentabilidad mejoro en los últimos 2 años. Conclusión: Queda determinada el financiamiento la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro restaurantes en

mercado central de Huaraz, en el 2015; de acuerdo a la revisión de la literatura realizada donde se obtienen una información valiosa en los antecedentes y bases teóricas que tienen una relación significativa con los resultados empíricos obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición.

Pineda (2018) en tu tesis para optar por el Título profesional de Contador Público, titulada: Financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio, rubro abarrotes en la provincia de Huaraz, 2016. El objetivo general de dicha investigación fue: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio, rubro abarrotes en la Provincia de Huaraz, 2016. La investigación fue de tipo cuantitativo porque se tomó como centro de su proceso a las medidas numéricas, el nivel utilizado en esta investigación fue descriptivo, el diseño que se utilizó fue descriptivo - no experimental - transversal, la población estuvo constituida por 60 Micro y Pequeñas Empresas y la muestra fue mediante el muestreo no probabilístico por conveniencia y decisión propia conformado por 20 propietarios, empleando la técnica de la encuesta, utilizando como instrumento el cuestionario. Obteniéndose los siguientes resultados: El 70% de los dueños de Las Micro y Pequeñas Empresas adquirieron financiamiento a corto plazo, el 75% de los representantes obtuvieron financiamiento de entidades bancarias, el 90% de los dueños aseveraron que su empresa generó utilidad, por ende, el 80%

manifestaron que el patrimonio de su micro y pequeñas empresas incrementó, en tanto que el 65% afirmaron tener rentabilidad usando adecuadamente sus activos fijos. Por último, se concluye que: El financiamiento es una fuente importante para poder cubrir necesidades que presenta Las Micro y Pequeñas Empresas, y que si se le da un adecuado uso ayudará a generar rentabilidad.

## 2.2 Bases teóricas

### 2.2.1. Teorías del financiamiento.

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento ha dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorias.

Este periodo estuvo marcado por un gran interés por las decisiones de financiamiento e inversión. Debido al auge de las empresas y expansión de la economía surge la necesidad de tomar decisiones fundamentales, por lo que las técnicas y métodos de análisis financieros se tornan más útiles al soportarse en procedimientos estadísticos, cuantitativos e informáticos. La década de los ochenta y noventa estuvo marcada por la desregulación de los mercados, el que impulsó a la creación de nuevos productos e instrumentos a nivel financiero en respuesta al mayor riesgo generado en las operaciones financieras. Esto es lo que hoy comúnmente se denomina ingeniería financiera (Mascareñas, 1988).

Durante este tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales.

Modigliani & Miller (1958), plantean como una teoría del financiamiento a la teoría de *Estructura de capital* en la cual menciona que el costo del capital medio ponderado de las empresas y el valor de la misma son en lo general independientes de la constitución financiera de la empresa. Este postulado se sustenta en tres propuestas que son:

a) **Proposición I de M&M.** La cual menciona que las utilidades, ingresos y el valor agregado de las entidades dependerá únicamente de la capacidad que tiene para generar ganancias, dejando de lado el análisis o información sobre de dónde salieron los recursos financieros que han hecho posible su crecimiento; en consecuencia se puede decir que el valor total de las mercancías de una empresa como el costo de capital y producción son autónomos de su organización composición financiera, por ello, las medidas de endeudamiento de las entidades no tiene efecto en absoluto sobre los socios o inversionistas (Modigliani & Miller,1958).

b) **Proposición II de M&M.** Esta proposición señala que la utilidad esperada de las operaciones de inversión ordinarias de una entidad endeudada avanza y se desarrolla de acuerdo a su grado de endeudamiento; es decir, que el beneficio probable que los asociados esperan obtener de las inversiones de una empresa que se encuentra dentro de una determinada clase, es de condición lineal de la razón de endeudamiento de las empresas (Modigliani & Miller,1958).

c) **Proposición III de M&M.** Esta proposición sustenta que la cantidad de la tasa de retorno de un plan de inversión será totalmente diferente a la manera de cómo se fue el financiamiento de una empresa, pero debe ser igual a la tasa de capitalización que los mercados financieros establecen para las empresas sin apalancamiento y deben desarrollarse dentro de la misma clase de riesgo de las empresas que invierten para su funcionamiento; por lo tanto; la tasa de retorno solicitada en el análisis y evaluación de las inversiones es autónomo de la manera cómo cada empresa esté capitalizada (Modigliani & Miller,1958).

Según Myers, (1984), existen dos teorías sobre el financiamiento la *Teoría del Equilibrio Estático* (Trade-off Theory) y la *teoría de la Jerarquía Financiera* (Pecking Order Theory).

a. **Teoría del Equilibrio Estático o (Trade-off Theory).** Esta teoría sostiene que la estructura de capital de la empresa es el sinónimo de la evaluación del equilibrio entre los beneficios obtenidos y los costos procedentes de la deuda, quienes se encargan de mantener firmes y duraderos los activos y los planes de inversión. Asimismo, esta teoría, menciona que las estructuras financieras de las empresas están determinadas por las interrelaciones que existen entre las fuerzas competitivas que rigen las entidades con las decisiones que se toman a

cerca del financiamiento, ya que estas fuerzas son las mejoras que existen en relación al financiamiento con la deuda y los costos de quiebra que pueden sufrir las empresas. Por otro lado, esta teoría no puede explicar del por qué las empresas con mucha rentabilidad financiera deciden autofinanciarse con sus fondos propios (Myers, 1984).

**b. Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory).** Esta teoría menciona que existe un adecuado orden para la elección y selección de las distintas formas de financiamiento, de acuerdo con esta teoría la parte más importante y lo que define la estructura financiera de las diferentes entidades son las intenciones de los encargados o responsables de las empresas, los cuales tienen como objetivo incrementar la financiación de nuevas inversiones, para ello primero deben hacerlo internamente con sus propios recursos; y luego acudir a préstamos de instituciones financieras, los cuales ofrezcan deudas de bajo riesgo; también, deben recurrir a la deuda pública en el caso que estas ofrezca menor valuación de las acciones y finalmente con nuevas acciones. En consecuencia, para sintetizar la Teoría de la Jerarquía Financiera, Myers (1984) propone los siguientes enunciados:

- Uno que las entidades optan por la financiación interna
- La distribución de los dividendos esperados se adecue de acuerdo a las inversiones realizadas.
- A pesar de que la política de los dividendos permanece constante, las variaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión

son incalculables, por lo que los movimientos de caja obtenidos dentro de las entidades pueden ser menores o mayores a sus gastos de capital.

- En caso de acudir a una financiación externa, la institución debe otorgar primero las acciones más seguras.

### **2.2.2 Teorías de rentabilidad**

El autor Alvarado (2013) dijo que la finalidad de las empresas de desarrollo no es precisamente obtener lucro sino mantener un margen de rentabilidad que permita la atención de nuevos créditos y el respaldo financiero frente a otras empresas crediticias. En la aplicación de las ratios para determinar rentabilidad se puede observar que las Edpyme están cumpliendo sus fines de manera eficiente.

En este punto nos explica sobre la finalidad de las empresas en el mercado nos hace referencia que la finalidad de las empresas no es obtener ningún lucro sino es mantener un margen de rentabilidad que permita acceder a nuevos créditos y así cumplir de manera eficiente sus actividades.

En cambio, para Sánchez (2007) dijo que la rentabilidad es una noción en la que se aplica a toda acción económica un financiamiento en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y

son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a prioridad o a posterioridad.

En esta perspectiva el autor nos dice que la rentabilidad es una noción que aplica toda acción económica con el fin de obtener resultados, la literatura económica utiliza define la rentabilidad como una medida de rendimiento que son producidos por los capitales de las empresas, esto compara la renta generada y los medios utilizados para obtenerlas con el fin de obtener nuevas elecciones entre las alternativas.

De acuerdo al autor Ferruz, (2000). Las teorías de rentabilidad se dividen en dos:

**a) Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz.**

Esta teoría parte del estudio y análisis de la rentabilidad de un ejercicio que inicia con el desarrollo de los cambios particulares que la conforman, para así, consecutivamente terminar con la formación de un determinado ejercicio donde el encargado o gerente financiero puede considerar como recomendable dicha cartera. Así mismo la situación

se centra en explicar de cómo, a partir de las posibilidades que se crean sobre las rentabilidades esperadas de los activos financieros propias, se puede optar por una educada elección de la cartera. Por lo tanto, la rentabilidad es un indicador decisivo por la gran mayoría de los inversores financieros, Esto implica que el encargado hará que el valor actual de los beneficios futuros esperados tenga el mayor valor posible. Sin embargo, los cambios de estas rentabilidades indican un mecanismo de riesgo que no es deseado por ningún inversor. Por lo tanto, el inversionista financiero puede aumentar su rentabilidad esperada asumiendo un riesgo a futuro, (Ferruz, 2000).

**b) La Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el Modelo de Mercado de Sharp:**

Este modelo surgió como un caso específico del modelo diagonal del mismo autor que fue desarrollado por J. L. Treynor en (1965) para valorar la rentabilidad y el riesgo de los valores muebles o activos financieros. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz consistía en un proceso difícil de cálculo, ante la forma de conocer de manera correcta todas las covarianzas. Para evitar esta situación, Sharpe plantea corresponder el progreso de la rentabilidad de los activos financieros mediante un categórico relación, en donde el término independiente señala el rendimiento del activo financiero que es netamente de las variaciones del mercado, mientras que el coeficiente de la variable independiente o explicativa (rendimiento de mercado), el denominado

coeficiente de volatilidad y este mide el grado de crecimiento del rendimiento del activo con el rendimiento de mercado (Ferruz, 2000).

Sánchez (2007). Hace mención a una teoría de rentabilidad que es conocida como ROI “Return on Investment”, En la cual menciona que la rentabilidad debe ser una tasa a obtener por cualquier inversión y esta debe ser mayor a la tasa libre de riesgo que puede dar las instituciones financieras, cuando se invierte para hacer frente los riesgos que se pueden presentar a futuro. De la misma manera las utilidades generadas por las empresas están en función de la inversión y del propietario. Porque en los negocios de mercadeo y en las redes de venta directa, todos los individuos tienen las mismas condiciones en cuanto a la inversión, sistema, productos y herramientas de publicidad. Así también menciona que un negocio basado en la simple división de la utilidad derivado de la inversión, es como si solo tendríamos en cuenta una parte específica del producto, más no observado o analizada de manera holística.

## **2.3 Marco conceptual**

### **2.3.1 Financiamiento.**

#### **2.3.1.1 Definiciones de financiamiento:**

Según Pérez & Campillo (2011) Se llama financiamiento al conjunto de recursos monetarios o en sus diversos equivalentes, para poder dar marcha a una idea de negocio, cancelar obligaciones, pagar algún bien, servicio o algún tipo de activo particular para conceder un crédito a una persona, empresa u organización. Donde necesariamente existirá dos sujetos que acordaran las reglas para el cumplimiento del pago del crédito en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha cantidad debe ser devuelta con un monto adicional (intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado.

Por otro lado, el financiamiento, es el ingreso en efectivo que se obtiene para solucionar los gastos y prestamos financieros de una empresa, las cuales se deben pagar en el plazo establecido dentro de las cláusulas del contrato, asumiendo los intereses y prometiendo por nuestra parte garantías correspondientes para la conformidad del ente financiero.

### 2.3.1.2 Fuentes de financiamiento

Según Pérez & Campillo (2011), las fuentes de financiamiento son:

- a. **Fuente de financiamiento externo:** también conocido como el “apalancamiento financiero” que consiste en aprovechar el dinero ajeno, que pueden ser de personas físicas ajenas a la empresa o de préstamos de instituciones de crédito, la cual al recibir estos recursos externos hace que se contratando un pasivo el cual generara un costo financiero denominado Interés y que tendrá que ser liquidado (el interés y el capital recibido) en los términos del contrato de préstamo que ampara la operación.
  
- b. **Fuente de financiamiento interno:** son aquellas operaciones que se producen dentro de la misma entidad, como efecto de los ejercicios entre las cuales se encuentran las utilidades reinvertidas, esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que, en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones. Aportaciones de los socios, Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.

### 2.3.2.1 Tipos de financiamiento.

Según Caballero (2011) sostiene que los tipos de financiamiento son: el financiamiento a corto plazo y a largo plazo.

- a. **Financiamiento a corto plazo:** se da a través de tarjetas de crédito, la metodología de préstamo está regulada por la Resolución SBS N° 264-2008 y es una de las más difundidas tanto para personas naturales como jurídicas. Su operación permite a los usuarios gastar un monto de dinero en efectivo limitado por la línea de crédito que otorga la entidad financiera, la cual estará en función a la capacidad de pago del cliente.

La entidad bancaria evalúa a cada solicitante por cada sobregiro que éste pida antes de autorizar el desembolso, dando un plazo mínimo de un mes para la devolución del principal. Una de las ventajas de estas herramientas es que no requiere de garantías en su evaluación, sin embargo, su desventaja radica en el hecho de ser producto crediticio más caro del mercado. Para ello propone los siguientes métodos.

- ❖ **El Crédito Comercial:** Es cuando aquello que se les hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos. (Caballero, 2011).

- ❖ **Crédito Bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales, su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento. (Caballero, 2011).
  
- ❖ **Pagaré:** Es un instrumento negociable, es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. (Caballero, 2011).
  
- ❖ **Línea de Crédito:** es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, dentro de un período determinado en el momento que lo solicite. Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos. (Caballero, 2011).

❖ **Papeles Comerciales:** Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes. (Caballero, 2011).

❖ **Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor, conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella. (Caballero, 2011).

**b. Financiamiento a largo plazo:**

- **Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. Una hipoteca no es una obligación a pagar por que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca (Caballero, 2011).

- **Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece, a su vez son importantes, ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc. (Caballero, 2011).
- **Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas (Caballero, 2011).
- **Arrendamiento Financiero:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes(acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes (Caballero, 2011).

## 2.3.2 Rentabilidad

### 2.3.3.1 Definiciones de rentabilidad:

Para Gitman (2003), la rentabilidad, es un ratio económica que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Es decir, obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado. Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no sólo evita las pérdidas, sino que, además, permite obtener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa. La rentabilidad es la relación que existe entre la ganancia y la inversión realizada durante un periodo determinada, donde se mide la eficiencia, eficacia y rendimiento de la empresa, la cual se refleja en las ganancias logradas durante el desarrollo de las actividades de la empresa, Estas ganancias son los resultados de una buena administración y manejo adecuado de los recursos, tanto en los ingresos y los gastos.

#### 2.3.2.1 Tipos de rentabilidad

- a) **La rentabilidad económica:** mide los ingresos y ganancias dentro de un determinado periodo de tiempo, así también el rendimiento de los activos netos de una entidad basada en el autofinanciamiento de los mismos. Para mediar el indicador de rentabilidad económica de una empresa se calcula utilizando la

siguiente formula.  $RE = BE/AT$ , donde la rentabilidad económica es igual al beneficio dividido entre el activo total (Kiziryan, 2018).

**b) La rentabilidad financiera:** es una medida que se desarrolla en un periodo determinado de tiempo, provenientes de los capitales propios. Para el cálculo de la rentabilidad financiera, se utiliza los resultados netos entre fondos propios a su estado neto.

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios a su estado neto}} \times 100$$

### 2.3.2.2 Ratios de Rentabilidad

Área de Roldán (2010), menciona que los ratios de rentabilidad sirven para comparar el resultado con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden cómo la empresa utiliza eficientemente sus activos en relación a la gestión de sus operaciones, para los cuales se toma en cuenta los siguientes ratios

**a. Beneficio neto sobre recursos propios medios:** Es la rentabilidad que obtiene la accionista, medida sobre el valor en libros de estos. Debe ser superior al coste de oportunidad que tiene el accionista, ya que lo de contrario está perdiendo dinero (Roldán, 2018).

$$\text{Beneficio neto recursos propios} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos propios medios}} \times 100$$

**b. Beneficio neto sobre ventas:** Este ratio engloba la rentabilidad total obtenida por unidad monetaria vendida. Incluye todos los conceptos por lo que la empresa obtiene ingresos o genera gastos. Ratios muy elevadas de rentabilidad son muy positivos; éstos deberían ir acompañados por una política de retribución al accionista agresivo (Roldán, 2018).

**c. Rentabilidad del capital:** Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto de aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa (Roldán, 2018).

### 2.3.3. Micro y pequeñas empresas

#### 2.3.3.1 Definiciones de Las Micro y Pequeñas Empresas.

Según el Ministerio de Trabajo (2013) Es una pequeña unidad de producción, comercio o prestación de servicios.

Según el Ministerio de Trabajo (2014), se define como la parte económica que se encuentra organizada y gobernada por personas naturales y sin diferenciar su forma de constitución societaria (Ley General de Sociedades) cuyo objetivo es

desarrollar actividades de extracción, transformación, producción de bienes o prestación de servicios.

Bernuy (2013) Las Micro y Pequeñas Empresas es una organización económica formada o encabezada por una persona natural o jurídica, respetando las diferentes formas de constitución empresarial la cual se encuentra estipulada en la normatividad vigente, el cual tiene como fin desarrollar y realizar actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes y servicios.

#### **2.3.3.2. Características de Las Micro y Pequeñas Empresas**

De acuerdo al TUO de la Ley de micro y pequeñas empresas N° 28015, las características de Las Micro y Pequeñas Empresas son:

- ✓ Las Micro Empresas generan ventas anuales de hasta 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), mientras que las pequeñas empresas generan ventas anuales mayores a 150 UIT, y en algunas ocasiones alcanzan hasta 1700 UIT.
- ✓ Las Micro Empresa se basan en el número de trabajadores que es de uno (1) hasta diez (10) trabajadores y la pequeña empresa son las que cuentan con diez (10) hasta cien (100) trabajadores.

- ✓ El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la Pequeña Empresa será determinado por decreto supremo refrendado por el ministerio de economía y finanzas cada (2) años y no será menor a la variación porcentual acumulada del Producto Bruto Interno (PBI) durante el referido periodo.
- ✓ En los últimos tiempos Las Micro y Pequeñas Empresas están buscando su regularización y formalización tanto en lo laboral y empresarial, ya que esta situación permitirá su crecimiento económico.

### **III. hipótesis**

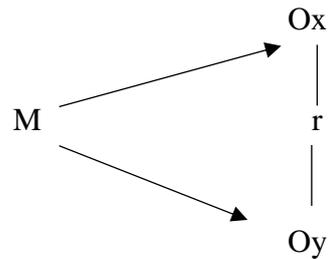
El financiamiento influye significativamente en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.

## IV. Metodología

### 4.1. Diseño de la investigación

#### 4.1.1 Diseño:

En la presente investigación se tomó el diseño **no experimental**.



M = La Muestra integrada por los representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas entrevistadas.

O = Variables en observación, independiente como dependiente.

#### 4.1.2 Tipo:

Se utilizó un enfoque cuantitativo

#### 4.1.3 Nivel:

Descriptivo correlacional, porque la investigación solo se limitó en determinar la relación de las variables del ámbito en estudio

## **4.2.Población y muestra.**

### **4.2.1 Población**

La población estaba constituida por 262 micro y pequeñas empresas dedicadas al sector servicios - rubro restaurantes en Huaraz, 2017.

Criterios de selección:

- Las Micro y pequeñas empresas formales del distrito de Huaraz, de la zona urbana. Que cuenten con RUC.

Criterios de Exclusión

- Restaurantes de zonas aledañas de Huaraz.
- Restaurantes establecidos en los mercados del distrito como, el mercado Central “Virgen de Fátima”, mercado popular.

### **4.2.1 Muestra.**

Se seleccionó 37 micros y pequeñas empresas del del servicio de restaurantes en el distrito de Huaraz.

Criterios de selección:

- Establecimientos que vendan por lo menos en dos turnos del día (Mañana, tarde o noche).
- Las micro y pequeñas empresas que cuenten con RUC.
- Las micro y pequeñas empresas que cuenten con licencias de funcionamiento.

- Las micro y pequeñas empresas cuyo personal cuenten con carnet de sanidad.

#### Criterios de Exclusión

- Restaurantes, que también funcionen como pollerías.
- Restaurantes, que también funcionen como cafeterías.
- Restaurantes, que también funcionen como cubicherías.
- Restaurantes que sean informales.
- Restaurantes que no cuenten con los permisos necesarios.

#### 4.3. Definición y operacionalización de las variables e indicadores

Variable	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	ITEMS
<b>Financiamiento</b>	Se llama financiamiento al conjunto de recursos monetarios o en sus diversos equivalentes, para poder dar marcha a una idea de negocio, cancelar obligaciones, pagar algún bien, servicio o algún tipo de activo particular para conceder un crédito a una persona, empresa u organización. Según Pérez & Campillo (2011)	Fuentes de financiamiento	Financiamiento o interno y externo	¿Conoce las diferentes entidades que ofrecen financiamiento en su ciudad?
				¿Al inicio de sus actividades por qué tipo de financiamiento optó?
				¿De dónde provino el financiamiento para su empresa?
				¿Posee una o más líneas de crédito?
				¿Tiene uno o más créditos en el sistema financiero en la actualidad?
				¿Tiene deudas con prestamistas, familiares, amigos u otras entidades?
		Plazos del financiamiento	¿Sus créditos o préstamos son a corto o largo plazo?	
		Riesgos del financiamiento	Peligros del financiamiento	¿Independientemente, de dónde provenga su crédito, usted puede amortizarlo puntualmente?
				El atraso en los pagos, ¿Generan tasas moratorias muy altas a su criterio?
				¿Tiene créditos con pagos atrasados?
Beneficios del financiamiento	Mejoras en el establecimiento o mejoras en las ventas	¿El financiamiento permitió comprar, muebles, equipos e implementos?		
		¿Cree que gracias al financiamiento ha comenzado a vender más?		
<b>Rentabilidad</b>	La rentabilidad, se puede definir que es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Sánchez (2002)	Índices rentabilidad.	La rentabilidad económica	¿Considera que su empresa es rentable?
			La rentabilidad financiera	¿El financiamiento, para la inversión de Las Micro y Pequeñas Empresas le ha permitido ser más rentable?

## **4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

### **4.4.1 Técnicas**

Concepto: Constituye el conjunto de reglas y pautas que guían las actividades que realizan los investigadores en cada uno de las etapas de la investigación científica. La técnica como herramienta procedimental y estratégica supone un previo conocimiento en cuanto a su utilidad y aplicación, de tal manera que seleccionar y elegir resulta una tarea fácil para la investigadora. (Carrasco 2014, p 274), Por lo mencionado la técnica para la recolección de datos que se empleó en esta investigación fue la encuesta. Que es una técnica por excelencia para la investigación social, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que con ella se obtiene. Es una técnica de indagación, exploración y recolección de datos, mediante preguntas formuladas directa o indirectamente a los sujetos que constituyen la unidad de análisis del estudio investigativo. (Carrasco 2014, p 314),

### **4.4.2 Instrumentos**

El instrumento que se ha utilizado es el cuestionario estructurado que comprende un conjunto de interrogantes relacionado a las variables y sus alternativas de respuesta; y comprende 14 preguntas.

#### **4.5. Plan de análisis**

Para realizar el análisis de los datos se tuvo en cuenta la información obtenida en el cuestionario estructurado, la cual se verificó de manera minuciosa en función a los resultados que se logró recolectar sobre el impuesto a la renta y la liquidez de Las Micro y Pequeñas Empresas y para el procesamiento de la información se utilizó el programa de Microsoft y el programa de Excel con la finalidad de clasificar, ordenar y codificar los datos recolectados durante el trabajo de campo; luego se realizó la tabulación y la presentación de resultados en tablas y figuras estadísticas para su posterior interpretación y análisis.

#### 4.6. Matriz de consistencia

##### Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.

FORMULACION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	SISTEMA DE VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>¿Cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017?</p>	<p><b>Objetivo general</b> Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Precisar las fuentes de financiamiento en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.</li> <li>2. Especificar los riesgos del financiamiento en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.</li> <li>3. Explicar los beneficios del financiamiento en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.</li> </ol>	<p><b>Hipótesis general:</b></p> <p>El financiamiento influye significativamente en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.</p>	<p><b>VARIABLES:</b></p> <p><b>Variable Independiente:</b> Financiamiento</p> <p><b>Variable dependiente:</b> Rentabilidad</p>	<p>Diseño: No experimental</p> <p>Tipo: Cuantitativo</p> <p>Nivel: Descriptivo correlacional</p> <p>Población: N = 262</p> <p>Muestra: n = 37</p> <p>Técnica: Encuesta</p> <p>Instrumentos: Cuestionario.</p>

#### 4.7. Principios éticos

Al momento de realizar el presente trabajo de investigación se tuvo en consideración los siguientes principios éticos:

- **Protección a las personas**

Por la importancia y naturaleza del trabajo de investigación rubro restaurantes de la provincia de Huaraz, se protegió a los elementos de la muestra cuidando en no incurrir en algún riesgo. Se respetó la dignidad de la persona humana, su diversidad cultural, la identidad y confidencialidad, mediante el cuidado de la privacidad; ya que la participación de las personas fue en forma voluntaria, en el contexto del pleno respeto de sus derechos fundamentales; más aún cuando se encontraban en una situación de vulnerabilidad.

- **Beneficencia y no maleficencia**

La investigación siempre contribuyó a mejoras, además en ningún momento del proceso de la investigación se les causo daño alguno a los participantes del cuestionario, se cuidó la integridad de estas personas y se disminuyó posibles efectos adversos.

- **Justicia**

Se trató equitativamente a todo y cada uno de los participantes de la encuesta, se aplicó un juicio razonable en cuanto a la toma de precauciones, para evitar prácticas injustas con cualquiera de los participantes, en conclusión. comprendió en dar el trato justo antes, durante y después de su participación en el desarrollo.

- **Integridad científica**

Se demostró en todo momento la rectitud y seriedad en el trabajo científico, extendiéndose al futuro ejercicio profesional con base a las normas éticas que rigen la profesión de contabilidad; evaluando la presencia de algunos daños y riesgos; pero dando importancia a los beneficios potenciales que puedan haber afectado a los elementos de la muestra que participaron en el trabajo de la investigación y evitando conflictos de interés que puedan haber afectado las etapas del trabajo de investigación y su posterior comunicación de resultados.

- **Consentimiento informado**

Rigiéndose por la ética universitaria estructurada, en este trabajo se les informó a todos los participantes del procedimiento que se realizó durante la investigación, además de ello, se les dio a conocer que los datos que ellos brinden sería netamente para fines estudios académicos.

## V. Resultados

### 5.1.Resultados

**Tabla 1**

*Conocimiento de entidades del sistema financiero*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	33	89%
No	4	11%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 2**

*Financiamiento al inicio de sus actividades*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Financiamiento propio	8	22%
Financiamiento externo	9	24%
Ambos	20	54%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 3**

*Fuente de financiamiento*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Bancarias	17	46%
No bancarias	20	54%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 4***Línea de crédito*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	25	68%
No	12	32%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación*

**Tabla 5***Créditos en el sistema financiero en la actualidad*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	17	46%
No	20	54%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 6***Créditos con terceros (familiares, amigos, u otras entidades)*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	15	41%
No	22	59%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 7***Plazo del financiamiento*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Corto plazo	20	54%
Largo plazo	17	46%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 8***Amortizaciones del financiamiento de forma puntual*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	19	51%
No siempre	18	49%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 9***Tasas moratorias son muy elevadas*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	25	68%
No	12	32%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 10***Hay pagos atrasados, deudas pérdidas o castigadas*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	9	24%
No	28	76%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 11***Compra de muebles, equipos e implementos por el financiamiento*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	12	32%
No	25	68%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 12***Mejoras en las ventas por el financiamiento*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	27	73%
No	10	27%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 13***Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresa*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	30	81%
No	7	19%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

**Tabla 14***Mejoras en la rentabilidad gracias al financiamiento*

Categoría	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	25	68%
No	12	32%
Total	37	100%

*Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las micro y pequeñas empresas seleccionadas como muestra de la investigación.*

## 5.2 Análisis de resultados

### 5.2.1 Respecto a la influencia de las fuentes de financiamiento en los índices de la rentabilidad.

Del análisis que se ha realizado a la muestra poblacional seleccionada, se puede observar que del 100% de encuestados representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% mencionan que al inicio de sus actividades se contó con financiamiento propio, no obstante, también necesitaron recurrir al financiamiento externo; hubo un 22% que inició sus actividades sólo con financiamiento netamente propio; además, hubo un 24% restante, que inició sus actividades sólo con financiamiento externo (Ver tabla 2). De los resultados se desprende, que de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio en el sector de servicios de restaurantes, la mayoría necesitaron del financiamiento externo para iniciar sus actividades sea de forma plena o parcial. Estos datos son semejantes a los resultados que llegó a tener Rodríguez (2018), dentro del sector comercial, rubro ferreterías, el financiamiento obtenido por esas las micro y pequeñas empresas, fueron en un 75% de terceros o externos solamente.

Por otro lado, queremos centrarnos en un resultado de la tabla 02, la cual nos dice que existía un grupo pequeño, pero que era equivalente al 22% de la muestra, estos iniciaron sus actividades netamente con financiamiento propio, lo cual permitió tener índices más alto de rentabilidad económica, esto porque en contraste de algunas las micro y pequeñas empresas; por ejemplo, disminuyen gastos como: tasas moratorias, pago de intereses, penalidades, y

otros, los cuales son muchas veces gastos generados por el endeudamiento externo generados por el atraso de los pagos y deudas pérdidas, por ejemplo (Ver tabla 09). Estos datos se asemejan a las conclusiones de Rodríguez (2015) ya que su investigación dijo que la rentabilidad puede ser afectada por factores externos, que afectan las instituciones de una forma general.

Así mismo, debemos prestar atención al resultado mostrado en la tabla 07, en la cual se aprecia que del 100% de la muestra, el 54% menciona que posee un crédito a corto plazo y el 46 % restante uno a largo plazo, estos datos se contrastan con las conclusiones de López (2017) quien concluyó que las empresas del sector de servicio turístico, la mayor parte obtuvo un crédito a largo plazo; de ahí que vemos como las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad, debido a que si bien el financiamiento colabora tener más renta, no obstante, si los créditos son a mayor plazo, los intereses son más elevados, lo cual podría disminuir considerablemente la rentabilidad esperada.

Los resultados mencionados difieren directamente con lo propuesto por Modigliani & Miller (1958), estos autores sugirieron en sus primera proposición, que no era muy relevante la fuente de financiamiento para el capital de inversión, porque adujeron que la renta al final del periodo, será siempre la misma; no obstante, vimos en líneas anteriores que en el sector en estudio, es todo lo contrario, las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas. Cabe mencionar que se arriba a este análisis tomando en cuenta la primera proposición de Modigliani y Miller en un mundo sin impuestos.

### **5.2.2 Respecto a la influencia de los riesgos del financiamiento en los índices de la rentabilidad.**

Del 100% de encuestados de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 76% menciona que no tiene deudas atrasadas, tampoco deudas perdidas o castigadas, empero, un 24 % restante, dijo: que sí (ver tabla 10). Es aquí donde nos queremos centrarnos, ya que el financiamiento puede reportar diversos efectos, en este caso negativos y perjudiciales, para nadie es una sorpresa, que al solicitar un préstamos o crédito Las Micro y Pequeñas Empresas o persona adquirente se expone a una serie de riesgos propios del financiamiento, y vemos como esto también forma parte de la presente investigación, vemos como un 24% (ver tabla 10) mostró que había recurrido al financiamiento y lamentablemente tenía retrasos, deudas pérdidas o castigadas, las cuales sin lugar a dudas, perjudica en gran manera a Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio.

Es notorio que los riesgos del financiamiento, pueden influir directamente en los índices de rentabilidad, ya que al generarse atrasos en las amortizaciones de los préstamos, el financiamiento se desnaturalizará, ya que si bien al inicio se adquiere el financiamiento en pro de mejorar la rentabilidad, después puede ser causante de pagos extras, y por ende que la rentabilidad en vez de subir, descienda. No obstante, si se lleva un buen control del riesgo financiero se puede ser rentable. Lo antes dicho es muy semejante a lo que mencionó Ávila (2015), quien dijo que una gestión adecuada de los riesgos financieros puede permitir a la empresa mantener la dirección de sus objetivos de rentabilidad.

Ahora bien, notamos que estos resultados a los cuales se arribó, ya se habían propuesto hace algunas décadas, sí, hablamos de la *Teoría de la Jerarquía Financiera* (Pecking Order Theory), en la cual se propuso, que las empresas deben buscar el financiamiento externo, no obstante, siempre que lo hagan deben buscar las mejores opciones, tomando en cuenta el riesgo financiero que ellas posean, esto con el fin de no perjudicar a la empresa, lo que se propuso al parecer es algo que están prestando atención Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, ya que en su mayoría no están siendo afectadas por los riesgos propios del financiamiento, pero hay un grupo pequeño, pero importante, que aún debe tratar de medir los riesgos financieros sino quiere comprometer sus índices de rentables.

### **5.2.1. Respecto a la influencia de los beneficios del financiamiento en los índices de la rentabilidad.**

Ahora el análisis se enfoca a un punto de vista más positivo, se ve cómo influyen los beneficios del financiamiento, en los índices de rentabilidad. En la Tabla 11, se ve como del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 32% mencionó que gracias al financiamiento pudo comprar muebles, equipos e implementos, mientras que el 68% mayoritario restante no pudo hacerlo. Esto significa que la mayoría de las empresas no obtuvieron cuantiosas mejoras en su inmueble, equipos y/o utensilios, pero un grupo de 32% sí lo hizo, éstas las micro y pequeñas empresas llegaron a beneficiarse de las nuevas adquisiciones, lo que a su vez, permite que Las Micro y

Pequeñas Empresas que tuvieron mejoras en su establecimiento, pues puedan ser el centro de más comensales, lo que se hace pensar en que las personas sientan los cambios y traten de ser clientes continuos por dichas mejoras, entonces de una forma agazapada o indirecta, la rentabilidad sería afectada de manera positiva por la mayor afluencia de comensales. Estos datos se asemejan a los resultados de Pineda (2018) en los cuales se ve como se observó que, el 65% de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercial de abarrotes afirmaron que la inversión realizada en sus activos fue favorable para su empresa, incrementando su rentabilidad y un 35% consideraron que sus activos no influyeron en la generación de rentabilidad.

Así mismo, del 100% de encuestados de la muestra en estudio, el 73% mencionaron que las ventas han mejorado gracias al financiamiento, como se ve en la tabla 12, esto supone un incremento directo en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas.

**5.2.2. Respecto a determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017.**

Queda claro, como los beneficios del financiamiento influyen directamente en los índices de rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, esto refleja lo referenciado por Sánchez (2007) quién habló de la teoría conocida como *ROI “Return on Investment”*, en la cual se describe de las utilidades generadas por las empresas están en función de la inversión y del propietario, lo que se evidenció en el presente análisis, donde se vio como las mejoras en el establecimiento y las ventas, influyen directamente en los índices de rentabilidad.

## VI. Conclusiones

### 6.1.1 En relación a los objetivos específicos:

1. Después de realizar el análisis, podemos concluir que dentro de las empresas que brindan el servicio de restaurantes en la ciudad de Huaraz en 2017. La mayoría para financiar sus actividades, lo hizo con algún capital propio; no obstante, ese capital propio no era suficiente y por ende se necesitaba complementarlo con financiamiento externo. Aun así, se determinó que hay un grupo que empieza sus actividades netamente con financiamiento externo, lo cual tiene incidencia en la rentabilidad de la empresa, ya que las ganancias brutas, serán disminuidas por intereses, que por cierto a mayor plazo, tiene mayor influencia negativa en la rentabilidad. Por otro lado, aquellos que pudieron empezar con fuentes de financiamiento propio, o interno como externo, eso influye positivamente en disfrutar de forma íntegra de la rentabilidad de la empresa, o sacar mayor provecho de ella.
2. Centrándonos en los riesgos del financiamiento, se determinó como estos pueden influenciar de manera muy negativa en los índices rentables de Las Micro y Pequeñas Empresas, debido a que, si no se es capaz de poder cumplir con las condiciones crediticias, se conseguirán más gastos para la empresa, en vez de ganancias. Se ve como si bien la mayoría no tuvo problemas con amortizar sus pagos de forma puntual, algunos también declararon que no siempre es así, de allí que, las tasas moratorias u otros gastos relacionados, asfixian la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas.

3. Los efectos no siempre son negativos, en realidad los beneficios del financiamiento en el presente estudio se antepusieron a los efectos negativos. Se determinó como el mejoramiento y la implementación de los restaurantes de la ciudad de Huaraz, 2017 repercutió directamente en la rentabilidad. Pero, ¿cómo puede ser así? Pues no es muy difícil de explicar, los comensales al ver mejoras en los locales, siendo más acogedores, con mejores utensilios para el servicio adquirido, acuden con más asiduidad a dichos restaurantes. Entonces, las ventas se incrementan de esta forma que la rentabilidad crece.

#### **6.1.1. En relación al objetivo general**

1. Se ha determinado que el financiamiento influye significativamente en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017, debido a que sí, la empresa tiene un adecuado financiamiento, será mucho más rentable; pero para poder aprovechar al máximo las ganancias, se ha de tener en cuenta: las fuentes de financiamiento, los riesgos financieros y adecuar mejor los establecimientos, equipándolos cada vez con más novedades, de esta forma la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas se acrecentaran, o serán mejor aprovechadas. Para afirmar tal conclusión se ha basado en los resultados empíricos obtenidos en la encuesta, en el soporte teórico y en los antecedentes internacionales, nacionales, regionales y locales que le da consistencia a esta investigación.

## **VII. Recomendaciones**

- Al fin de aprovechar la rentabilidad del servicio de restaurantes de la ciudad de Huaraz, se recomienda que se acceda al financiamiento de forma muy responsable, que si se va empezar a trabajar, se empiece con recursos propios, de no ser posibles se debe buscar la fuente de financiamiento correcta, aquella que suponga menos gastos a razón del financiamiento, por eso recomendamos solicitar créditos a corto plazo, ya que los intereses son menores. Si se hace de este modo no se afectará la rentabilidad esperada, sino será mejor aprovechada.
- Para mitigar los riesgos propios del financiamiento y no afecten a la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas, se recomienda que se elaboren políticas de endeudamiento en Las Micro y Pequeñas Empresas, las cuales establezcan su capacidad de endeudamiento, y no se endeuden con montos que no puedan pagar. Además, se recomienda que se busquen entidades, que no tengan tasas moratorias muy elevadas, para cuando se sufran atrasos, no repercuta considerablemente en la rentabilidad.
- Para poder cumplir con los objetivos de rentabilidad, se recomienda utilizar el financiamiento para hacer mejoramientos en el local e implementarlos. Además, se recomienda utilizar el financiamiento para poder incentivar las ventas, incrementando el capital de trabajo para poder tener más productos para el público, promociones y como también empezar en invertir en publicidad. Así, se logrará acrecentar la rentabilidad.

- No cabe la menor duda, Las Micro y Pequeñas Empresas del servicio de restaurantes en Huaraz, 2017, se presentan como un sector potencialmente rentable, entonces en tal sentido se recomienda, valerse correctamente del financiamiento, informarse y analizar detenidamente las diferentes fuentes de financiamiento y optar por aquella que beneficie a Las Micro y Pequeñas Empresas. Además, se recomienda el financiamiento a corto plazo, como también tener un sistema de control del monto financiado, para poder utilizarlo en pro realizar mejoras o equipar mejor a Las Micro y Pequeñas Empresas, lo cual hará posible que el financiamiento influya significativamente en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas.

## Aspectos complementarios

### Referencias bibliográficas

Amadeo, A. (2013) *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. (Tesis de Maestría). Universidad Nacional de la Plata, Buenos Aires, Argentina. Recuperada de [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento\\_completo\\_.pdf?sequence=3](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo_.pdf?sequence=3)

Ávila, J. (2015) *Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real*. Tesis de pregrado. Pontificia universidad Javeriana, Bogotá, Colombia.

Bernuy, M. (2013). *Caracterización de la competitividad empresarial y rentabilidad en los hoteles de tres estrellas de la ciudad de Huaraz, año 2013*. Pregrado. Huaraz, Perú

Caballero, B. (2011). Tipos de financiamiento. Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/774/FINANCIAMIENTO\\_MYPES\\_MEDINA\\_CHACALIAZA\\_SELENE\\_YERLIN.pdf?sequence=1&isAllowed=y,](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/774/FINANCIAMIENTO_MYPES_MEDINA_CHACALIAZA_SELENE_YERLIN.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Dezar, I. (2013). *Características del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas sector servicios rubro restaurantes de Talara alta, periodo – 2011*. Recuperado de: <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034718>.

Durán, Y. (2013). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna, periodo 2011–2012. Tesis de grado, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Piura, Perú Recuperado de:  
<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034658>

Ferruz, L. (2000). La rentabilidad y el riesgo. Recuperado de:  
<http://ciberconta.unizar.es/LECCION/fin010/000F2.HTM>.

Galoso, D. (2017). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016. Recuperado de:  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE\\_FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_GALLOZO\\_HUERTA\\_DIONEE.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Gitman, L. (2003). *Principios de Administración financiera*. Décima edición. Pearson Educación de México, S.A. México.

Gonzáles, S. (2014) La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá. (Tesis de Maestría) Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia. Recuperada de [http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis La Gestión Financiera y el acceso a Financiamiento de las PYMES del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá.pdf](http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20PYMES%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf)

- Guevara, J. (2014). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios. Rubro restaurantes - distrito de Chimbote. Periodo 2010 – 2011. Recuperado de: <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000037614>
- Kiziryan, M. (2018). Rentabilidad. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>.
- Ley N° 28015. (2013). *Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa*. Congreso de la República.
- López, R. (2017) *Caracterización del financiamiento de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio-rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042589>
- Mascareñas, J. (1988). Finanzas Corporativas. ISSN: 1988-1878. Disponible en: <http://www.juanmascarenas.eu/monograf.htm>
- Myers (1984). Teorías del financiamiento. Recuperado de: [https://mpra.ub.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA\\_paper\\_5894.pdf](https://mpra.ub.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA_paper_5894.pdf).
- Mayhuay, E. (2013). El financiamiento y la rentabilidad del micro y pequeñas empresas del sector servicio - rubro cubicherías del distrito de Independencia - Huaraz, año 2011
- Ministerio de Trabajo (2013). Micro y Pequeñas Empresas. Recuperado de: [http://aempresarial.com/web/libro\\_online/archivos/2011-02-14-mypes\\_11.pdf](http://aempresarial.com/web/libro_online/archivos/2011-02-14-mypes_11.pdf)

Modigliani & Miller (1958), Estructura de capital. Recuperado de:

<https://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/teorema-de-Modigliani-Miller.htm>

Monzón, D. (2013). Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad

de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios - rubro fotocopias -

Chimbote, 2010 -2011. Recuperado de

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000027723>

Oncoy, A. (2017). Caracterización de la rentabilidad y del financiamiento y de Las

Micro y Pequeñas Empresas del rubro restaurant del centro poblado de vicos,

provincia de Carhuaz, 2016. Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/533/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_ONCOY\\_PAJUELO\\_ARTURO\\_RUFINO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/533/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ONCOY_PAJUELO_ARTURO_RUFINO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Pérez, L. y Campillo, F. (2011). Financiamiento. Recuperado de:

<https://www.gestiopolis.com/fuentes-financiamiento-mercado-efectos-gestion-micro-empresas-peruanas/>

Pineda, G. (2018). *Financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas*

*Empresas del sector comercio, rubro abarrotes en la provincia de Huaraz,*

*2016. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú.*

Quiroz, F. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad*

*de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios - rubro restaurantes*

*del distrito de Chimbote, 2014. Recuperado de:*

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039748>

Quispe, S. (2017). *Financiamiento y rentabilidad en Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz*, 2016.

Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2752/FINANCIAMIENTO\\_COMERCIO\\_QUISPE\\_ALVA\\_SHERLY\\_ROCIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2752/FINANCIAMIENTO_COMERCIO_QUISPE_ALVA_SHERLY_ROCIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Rodriguez, U. (2015) *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable* (Tesis doctoral) Universidad Nacional de Córdoba facultad de ciencias económicas, Córdoba Colombia.

Recuperada de

<https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/2240/Rodriguez%20Primo%2C%20Uverlan.Factores%20determinantes%20de%20la%20rentabilidad%20de%20los%20bancos%20en%20los%20pa%C3%ADses%20del%20Mercosur.%20Un%20enfoque%20contable.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Rodriguez, J. (2018). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro ferreterías de Huaraz año 2016*. Tesis de pregrado. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú. Recuperado de

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3847/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_RODIRGUEZ\\_HUAMAN\\_JUAN\\_RAUL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3847/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_RODIRGUEZ_HUAMAN_JUAN_RAUL.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Roldán, P. (2018). *Ratios de rentabilidad*. Recuperado de:

<https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rentabilidad.html>.

Rosales (2015). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro pollerías de la ciudad de Huaraz período 2013-2014. Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1251/FINANCIAMIENTO\\_ROSALES\\_ROQUE\\_ANA\\_MARIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1251/FINANCIAMIENTO_ROSALES_ROQUE_ANA_MARIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Sánchez, J (2002). *Análisis de la rentabilidad de la empresa*. Recuperado de:

<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Sánchez, J. (2007). *Dinero, Banco y Mercados Financieros*. Lima: Universidad del Pacífico.

SUNAT. (2012). *Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña, Ley MYPE. DECRETO SUPREMO No 007-2008-TR. 2011*. Recuperado de:

<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/MYPE/normasLegales.html>.

Torre, O. (2018). Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio – rubro restaurantes del distrito de Huaraz, 2016. Recuperado de:

[https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD\\_9e86b6728041bffaef031fb0ab6c9a19](https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_9e86b6728041bffaef031fb0ab6c9a19).

Yovera, C. (2104). *El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) del sector rubro ferretero del distrito de Castilla, 2014*. Piura, Perú. Recuperado de

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034167>

Anexos

**Anexo 01: Cuestionario**



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y**

**ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

CUESTIONARIO APLICADO A LOS DUEÑOS, GERENTES Y/O  
REPRESENTANTES DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL  
SERVICIO DE RESTAURANTES EN HUARAZ, 2017

El presente cuestionario como objetivo obtener información sobre Las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio de restaurantes en la ciudad de Huaraz en el año 2017, la misma que servirá como muestra para desarrollar el trabajo de investigación denominado: **FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIO DE RESTAURANTES EN HUARAZ, 2017.**

Cabe mencionar que la información que usted proporciona será utilizada solo con fines netamente académicos y de investigación, por lo que se agradece anticipadamente.

Encuestador: Jhon Vequer Amado Valenzuela

## CUESTIONARIO

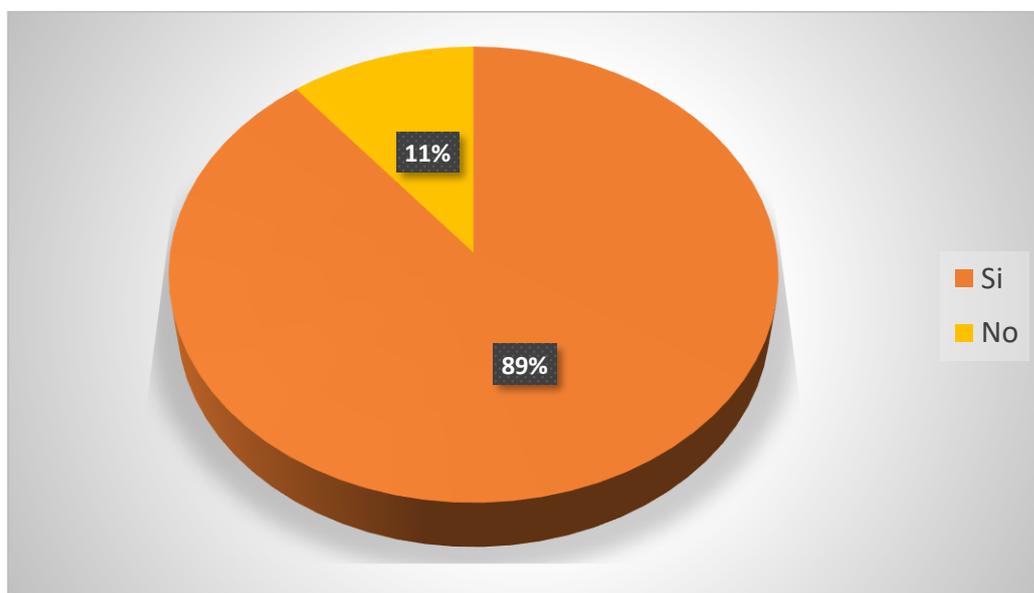
### EL FINANCIAMIENTO

- 1.1 ¿Conoce usted las diferentes entidades que ofrecen financiamiento en su ciudad?
- a. Si ( )
- b. No ( )
- 1.2 ¿Al inicio de sus actividades por qué tipo de financiamiento optó?
- a. Financiamiento propio ( )
- b. Financiamiento de terceros ( )
- c. Ambas ( )
- 1.3 ¿De dónde provino el financiamiento para su empresa?
- a. Empresa bancaria ( )
- b. No Bancarias ( )
- 1.4 ¿Posee una o más líneas de crédito?
- a. Si ( )
- b. No. ( )
- 1.5 ¿Tiene uno o más créditos en el sistema financiero en la actualidad?
- a. Si ( )
- b. No. ( )

- 1.6 ¿Tiene deudas con prestamistas, familiares, amigos u otras entidades?
- a. Si
  - b. No.
- 1.7 ¿Sus créditos o préstamos son a corto o largo plazo?
- a. Corto plazo
  - b. Largo plazo
- 1.8 ¿Independientemente, de dónde provenga su crédito, usted puede amortizarlo puntualmente?
- a. Siempre
  - b. No siempre
- 1.9 El atraso en los pagos, ¿generan tasas moratorias muy altas a su criterio?
- a. Si
  - b. No
- 1.10 ¿Tiene créditos con pagos atrasados, deudas pérdidas o castigadas?
- a. sí
  - b. No
- 1.11 ¿El financiamiento permitió comprar, muebles, equipos e implementos?
- a. Si
  - b. No

- 1.12 ¿Cree usted que gracias al financiamiento ha comenzado a vender más?
- a. Si
  - b. No
- 1.13 ¿Considera que su empresa y el rubro al que se dedica es rentable?
- a. Si
  - b. No
- 1.14 ¿El financiamiento, para la inversión de Las Micro y Pequeñas Empresas le ha permitido ser más rentable?
- a. Si
  - b. No

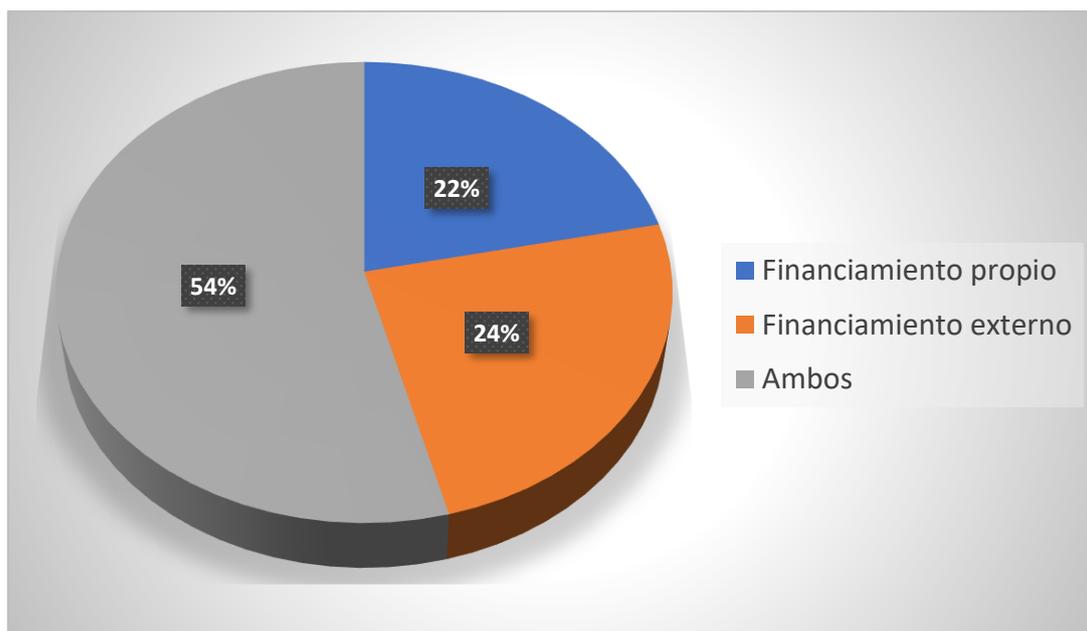
## Anexo 02: Figuras



**Figura 1:** Según Conocimiento de entidades del sistema financiero

Fuente: Tabla 01

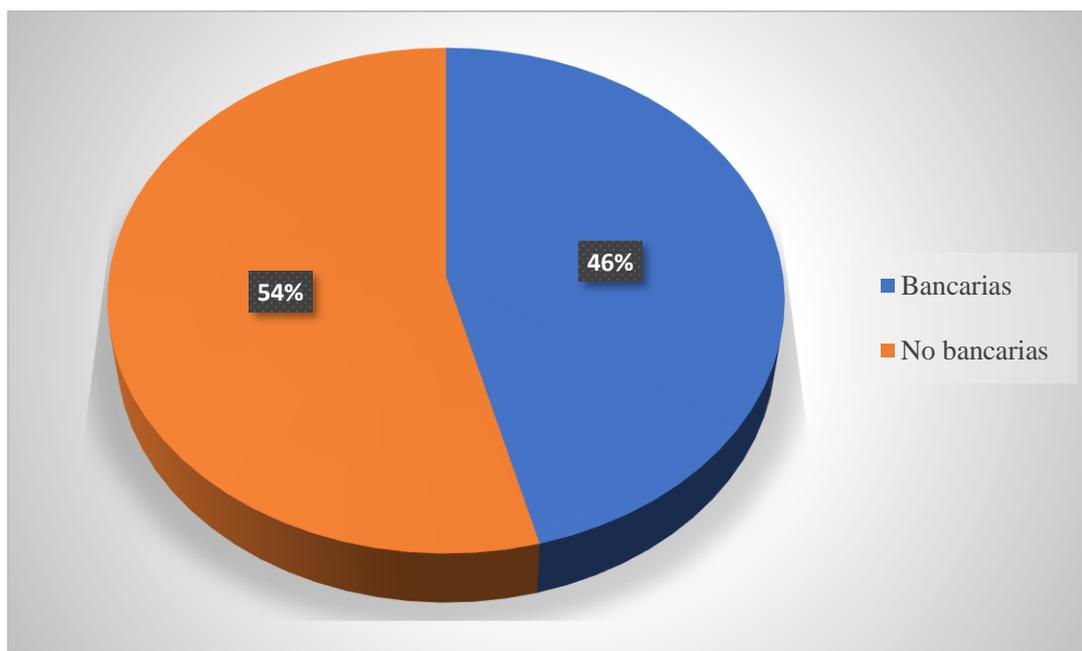
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 89% respondió que conocen las distintas entidades del sistema financiero, mientras que el 11% mencionaron que no.



**Figura 2:** Según el financiamiento al inicio sus actividades.

Fuente: Tabla 02

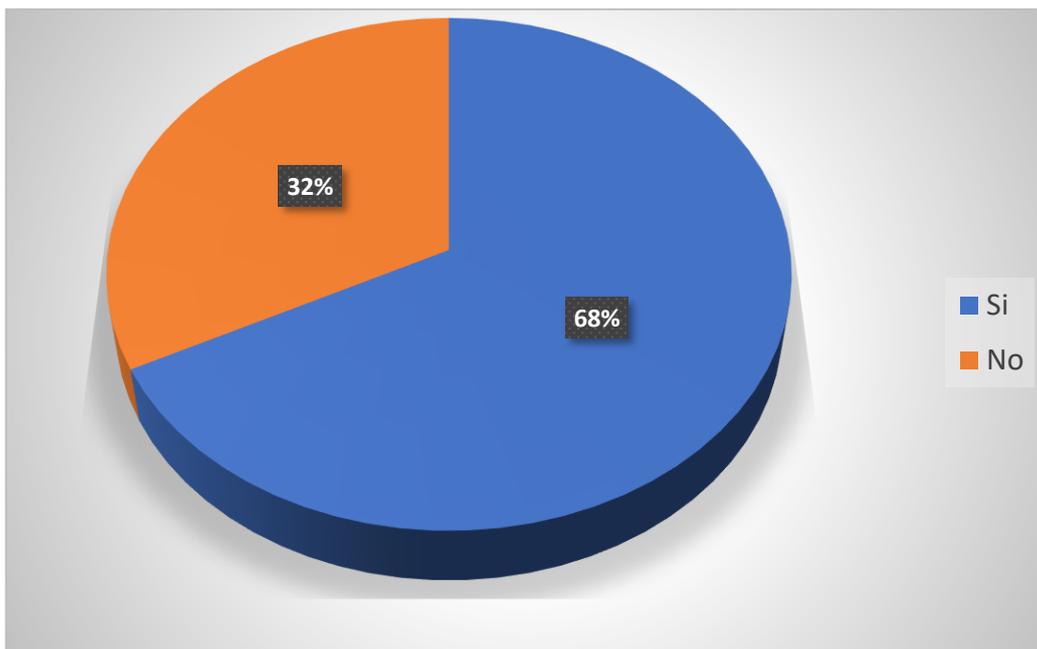
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% menciona que el inicio sus actividades se contó con financiamiento propio como externo, el 22% inició sus actividades solo con financiamiento propio, mientras que el 24% restante lo hizo solo con financiamiento externo.



**Figura 3:**Fuentes de financiamiento

Fuente: Tabla 03

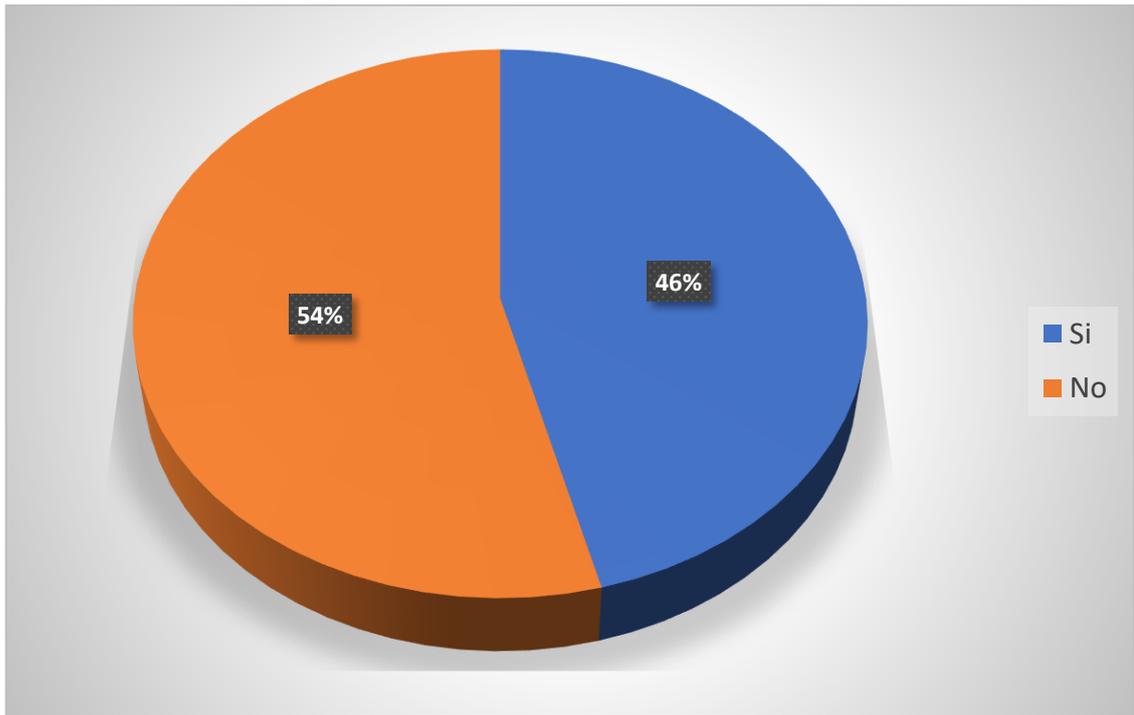
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% menciona que obtuvieron el financiamiento por empresas no bancarias, mientras que el 46% se financió en empresas bancarias.



**Figura 4:** Según las líneas de créditos

Fuente: Tabla 04

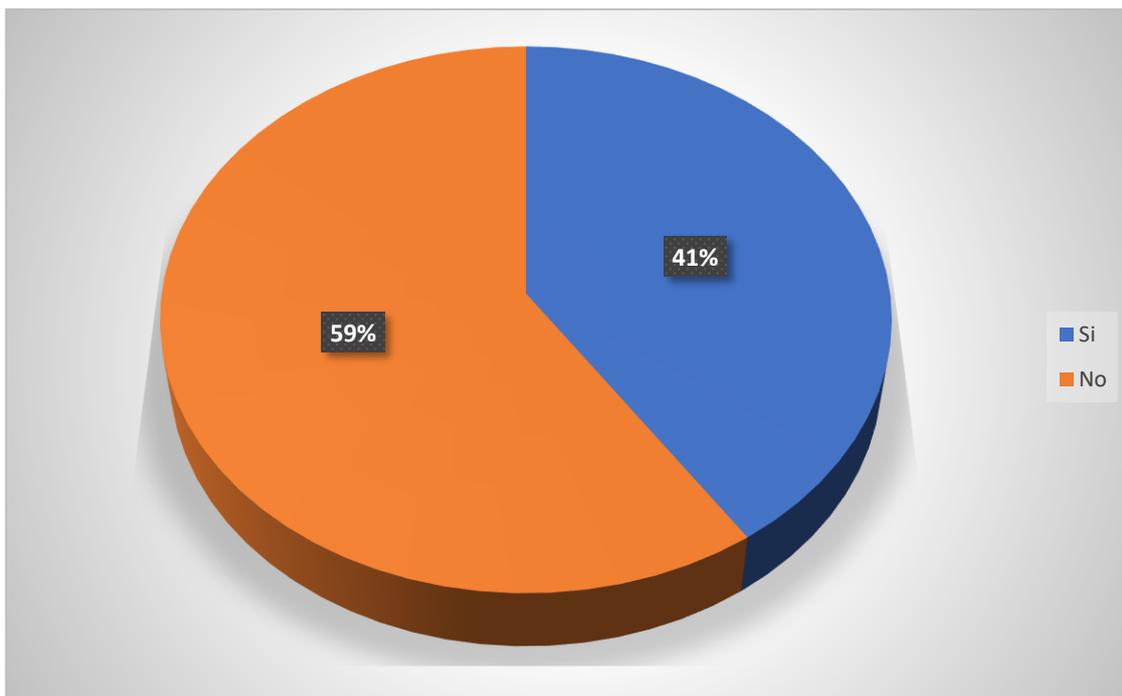
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 68% mencionan que poseen líneas de crédito para su financiamiento, mientras que el 32% respondió que no cuenta con un línea de crédito aprobada.



**Figura 5:** Según los créditos en el sistema financiero en la actualidad

Fuente: Tabla 05

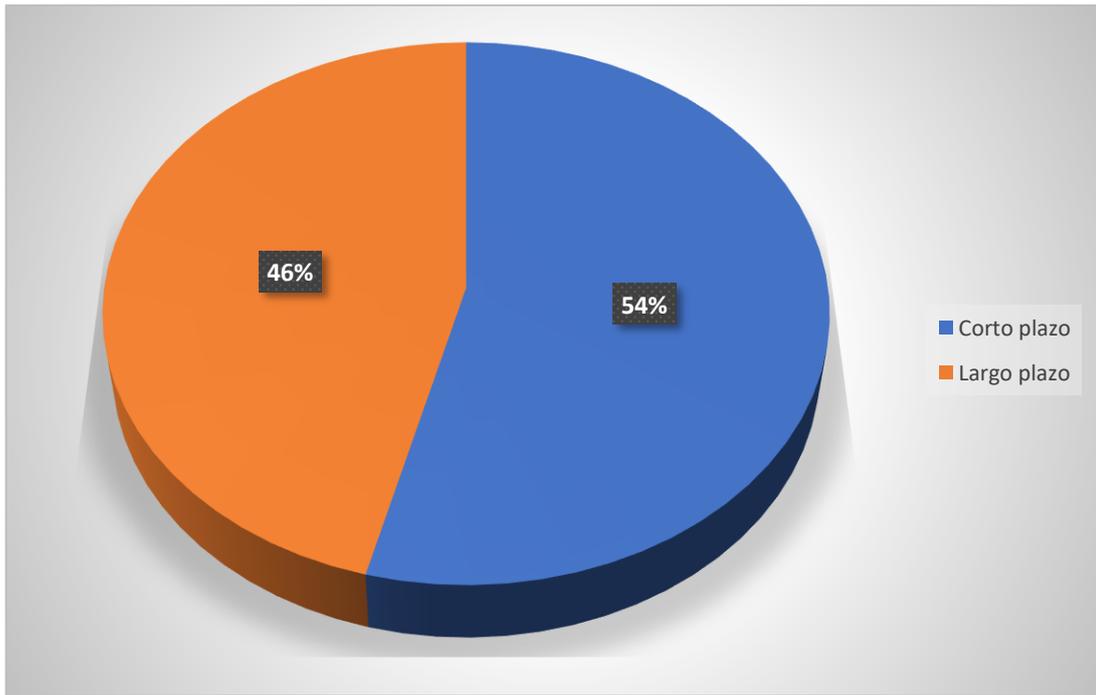
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% mencionan que tienen un crédito o préstamos en el sistema financiero en la actualidad, mientras que el 46% dijo que no.



**Figura 6:** Créditos con terceros (familiares, amigos, u otras entidades)

Fuente: Tabla 06

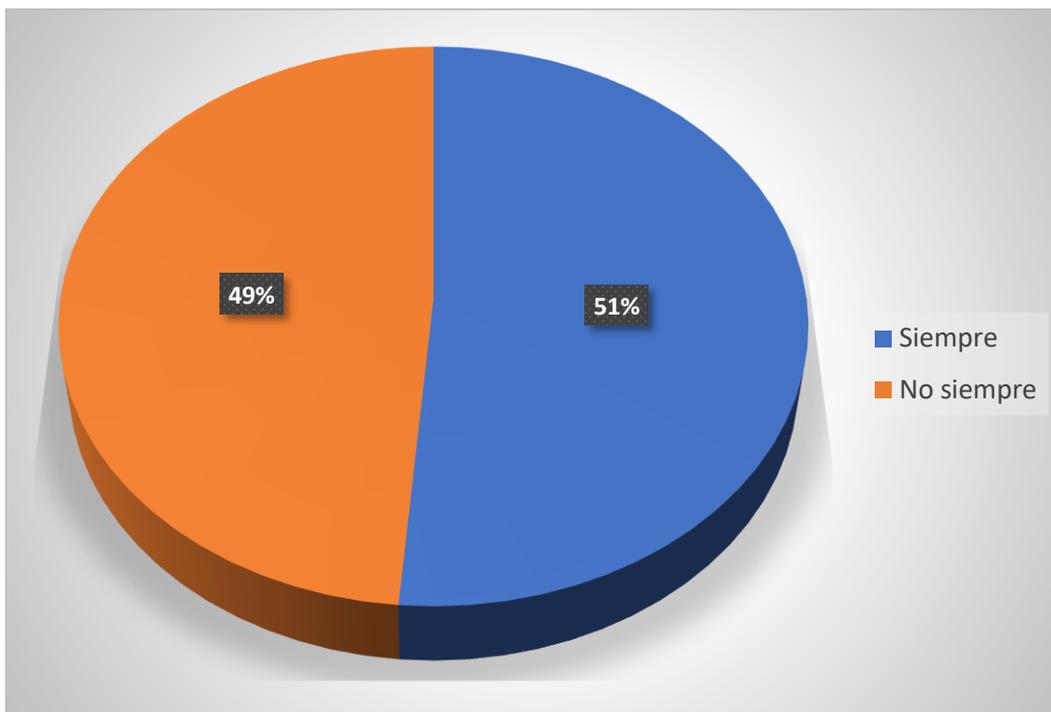
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 59% menciona que mantiene préstamos de terceros, pudiendo ser familiares, amigos u otras entidades, mientras que el 41% no posee tal financiamiento.



**Figura 7:** Según el tiempo del crédito

Fuente: Tabla 07

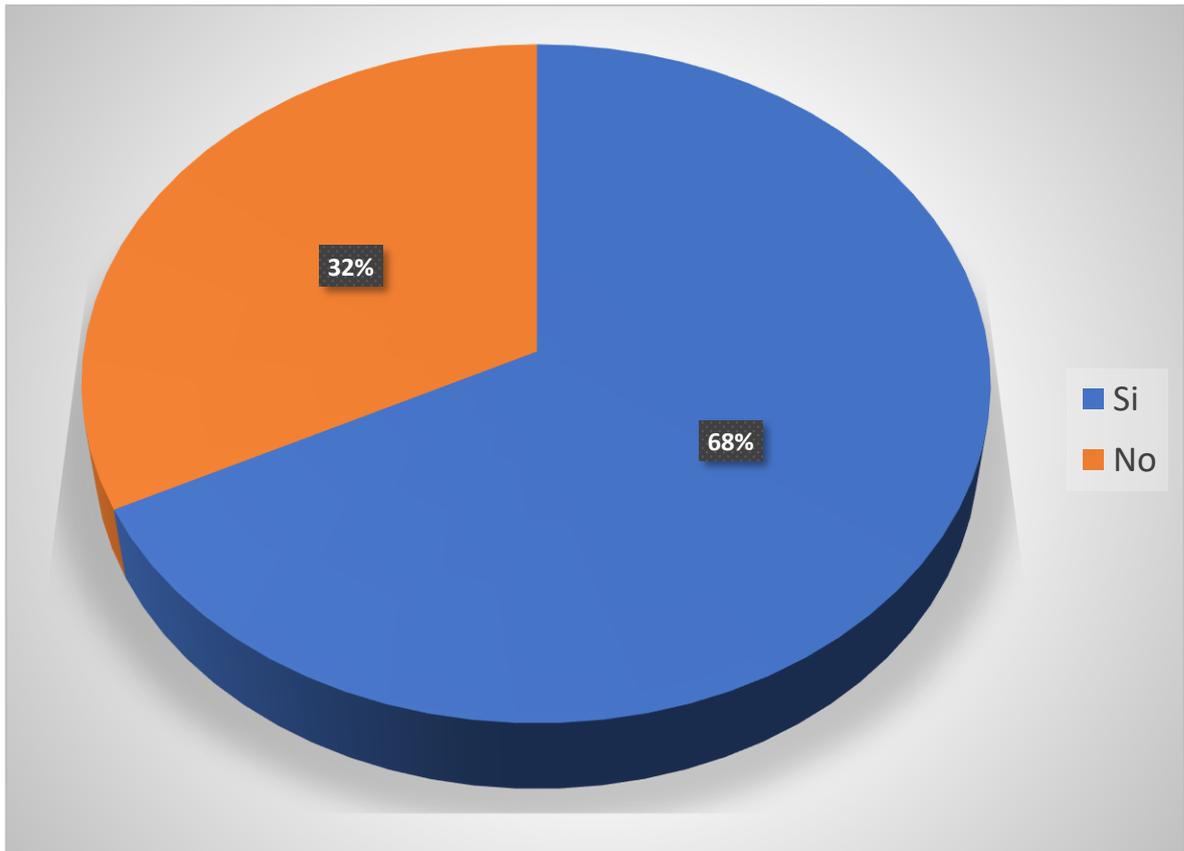
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 54% menciona que posee un crédito a corto plazo y el 46 % restante uno a largo plazo.



**Figura 8:** Amortizaciones del financiamiento de forma puntual

Fuente: Tabla 08

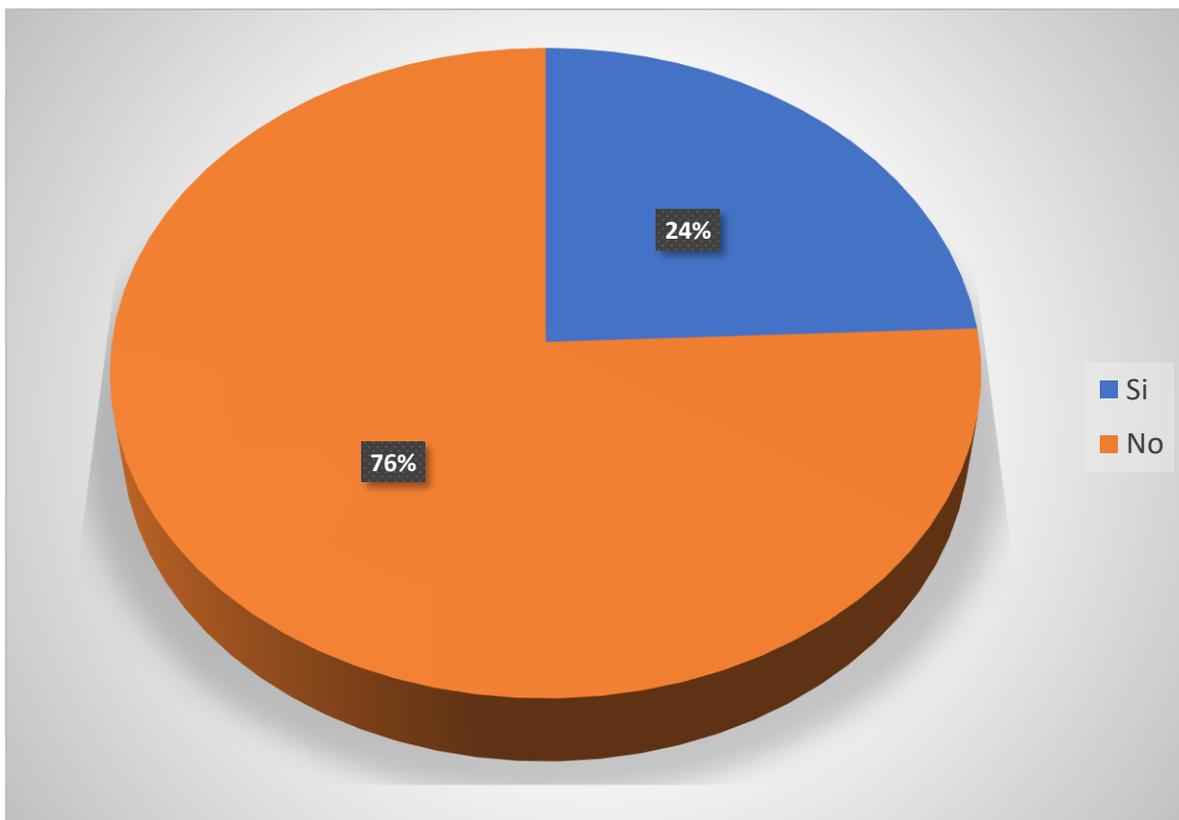
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 51% mencionó que siempre pueden amortizar sus préstamos de forma puntual, mientras que el 49% no puede pagar las cuotas siempre de manera puntual.



**Figura 9:** Tasas moratorias son muy elevadas

Fuente: Tabla 09

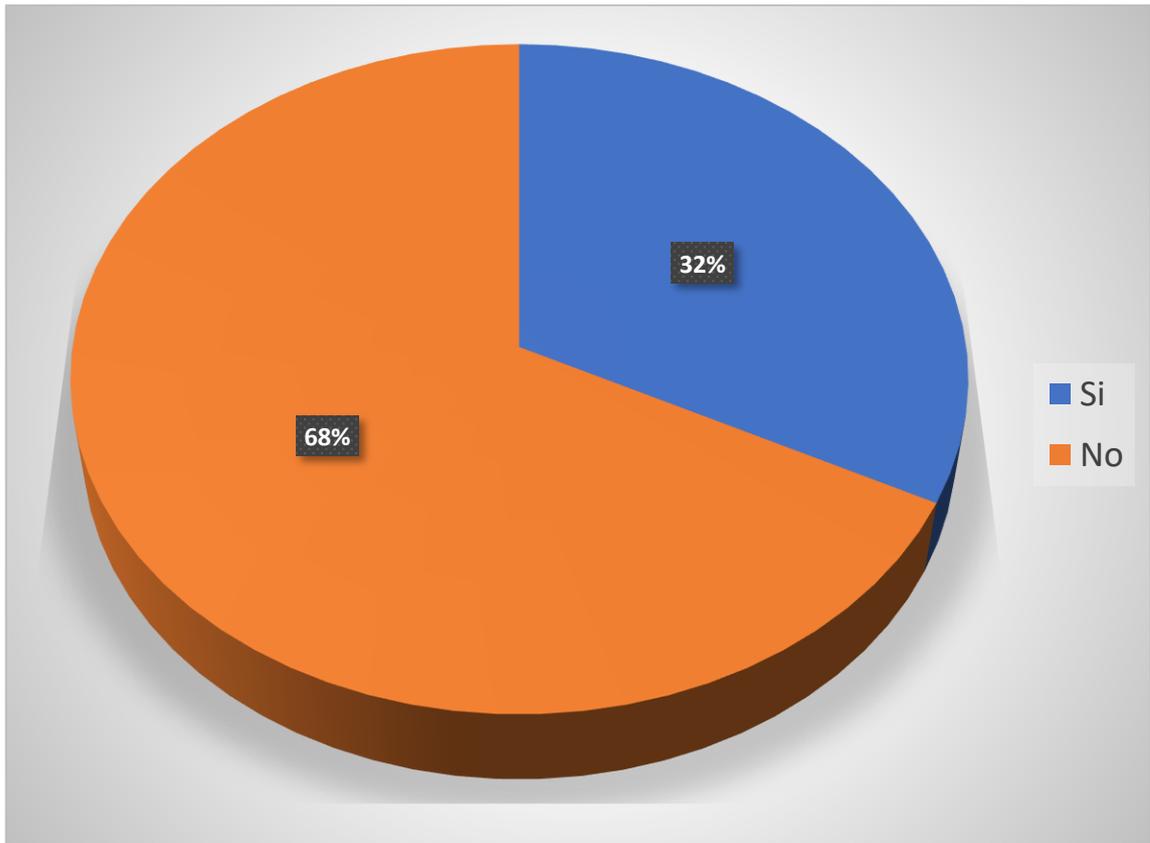
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 68% menciona que por los atrasos en los préstamos las tasas moratorias son muy altas, mientras que el 32% cree que no tan elevadas.



**Figura 10:** Hay pagos atrasados, deudas pérdidas o castigadas

Fuente: Tabla10

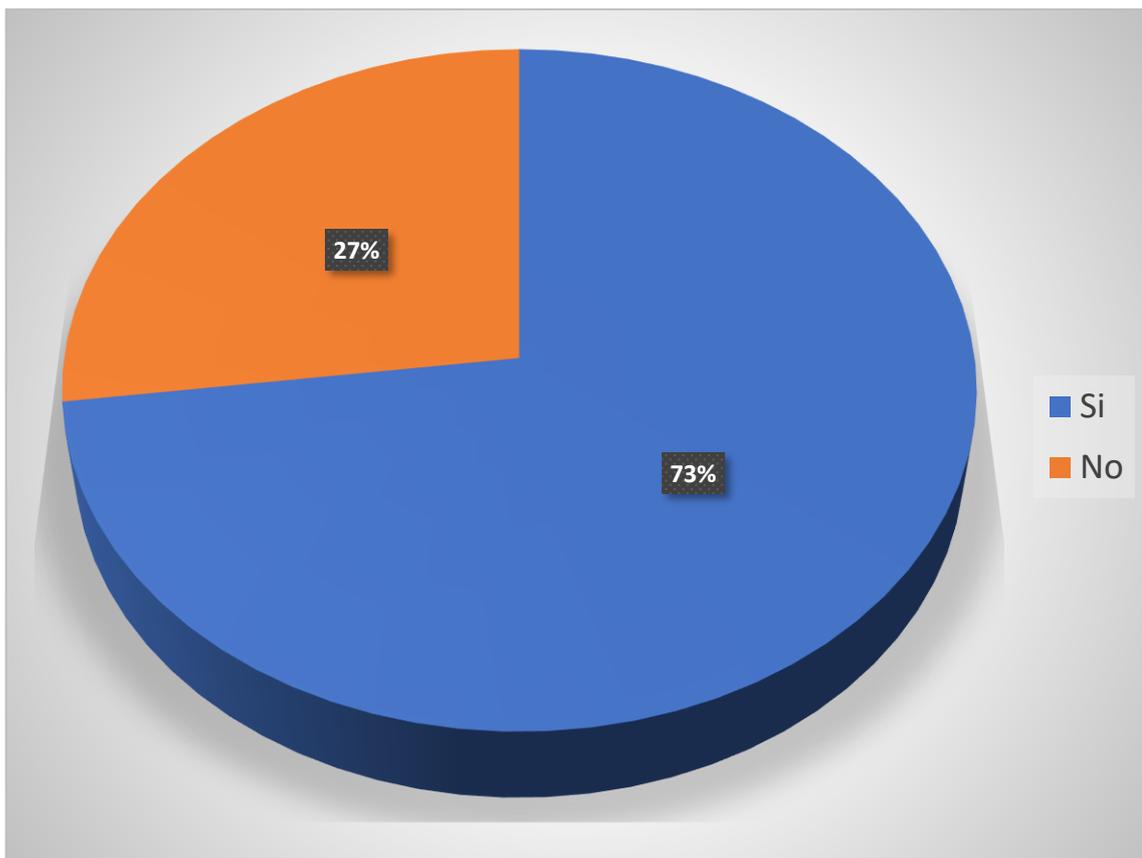
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 76% menciona que no tiene deudas atrasadas, ni deudas pérdidas o castigadas, mientras que el 24 % restante dijo que sí.



**Figura 11:** Según compra de muebles, equipos e implementos por el financiamiento

Fuente: Tabla 11

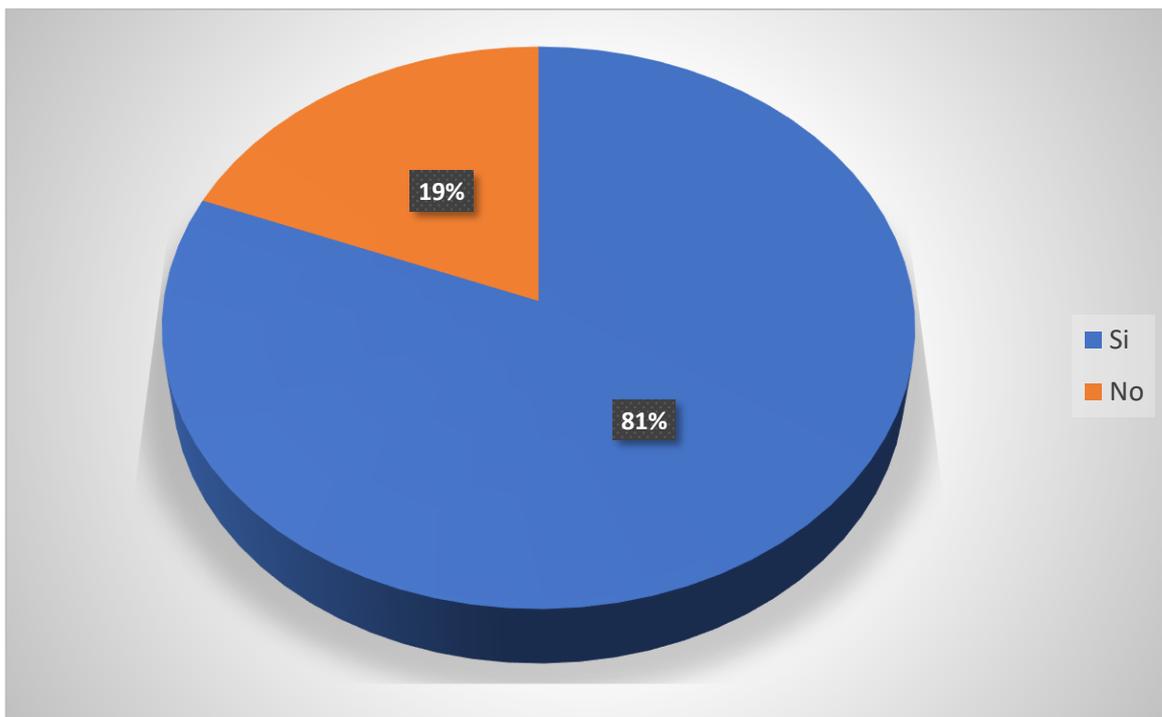
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 32% mencionó que gracias al financiamiento pudo comprar muebles, equipos e implementos, mientras que el 68% mayoritario restante no pudo hacerlo.



**Figura 12:** Mejoras en las ventas por el financiamiento

Fuente: Tabla 12

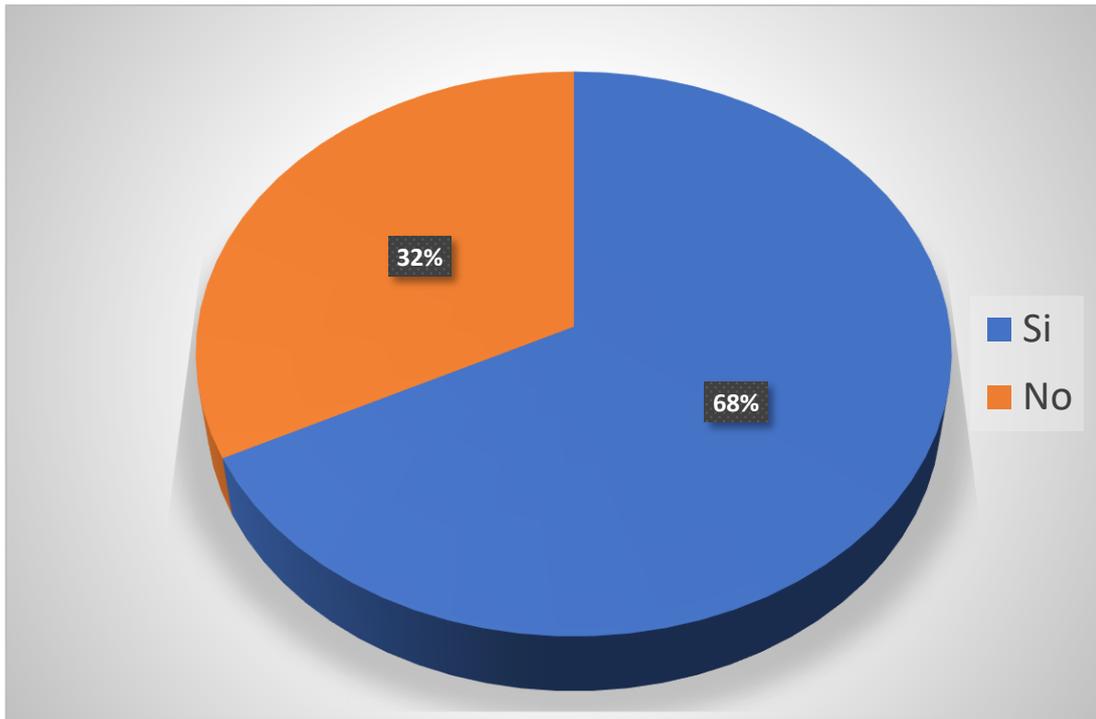
**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 73% mencionan que las ventas han mejorado gracias al financiamiento, mientras que el 27% menciona que no.



**Figura 13:** Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas

Fuente: Tabla 13

**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 81% mencionan que su rubro el de restaurantes es rentable, mientras que el 19% dijo que no lo es.



**Figura 14:** Mejoras en la rentabilidad gracias al financiamiento

Fuente: Tabla 14

**Interpretación:** Del 100% de encuestados equivalente a 37 representantes de Las Micro y Pequeñas Empresas en estudio, el 68% mencionan que la rentabilidad de la empresa mejoró gracias al financiamiento, mientras que el 19% dijo que no experimentó mejoras en la rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas.