



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

**CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO, RUBRO HOTELES
DE LA CIUDAD DE HUARAZ, 2018**

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

AUTORA:

BACH. ROSA LUZ RUPAY MATA

ASESOR:

DR. JUAN DE DIOS SUAREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERÚ

2019

1. Título de la tesis

Características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.

2. Equipo de trabajo

Investigador : Bach. Rosa Luz Rupay Mata

Asesor : Dr. Juan De Dios Suarez Sánchez

JURADO DE SUSTENTACIÓN

Mgter. Eladio Germán Salinas Rosales

Presidente

Mgter. Nélida Rosario Broncano Osorio

Miembro

Mgter. Justina Maritza Sáenz Melgarejo

Miembro

Dr. Juan De Dios Suarez Sánchez

Asesor

Agradecimiento

A Dios por su bendición, por su misericordia, por su bondad, por permitirme gozar de su maravillosa creación, por su amor y por permitirme superar cada obstáculo y seguir adelante en el día a día en este camino de superación.

A la ULADECH Católica por haberme abierto las puertas de su centro académico, por permitirme adquirir cuantiosos conocimientos en esta maravillosa carrera profesional de contabilidad.

Al Dr. C.P.C.C. Juan de Dios Suárez Sánchez docente tutor investigador quien contribuyó a la realización de este Informe, compartiéndome sus conocimientos y motivándome a ser un gran profesional y a seguir adelante.

Al padre Jesús Mario (D) González Zapata por haberme orientado hacia la vida espiritual para ser grato ante Dios y entre mis prójimos.

A mis Docentes por haber contribuido en mi educación profesional y personal, por haberme compartido sus conocimientos en esta maravillosa carrera profesional.

A mis padres y hermano por su apoyo incondicional, por su amor y por ser las personas a quienes yo más amo.

A mis compañeros, por haberme apoyado en las diferentes etapas de nuestra formación académica.

Rosa Luz

Dedicatoria

A mis padres Isidro Victorio Rupay Rosales y María Antonia Mata Flores por su apoyo incondicional, por su amor y por ser las personas a quienes yo más amo.

A mi hermano Juan Carlos Rupay Mata y su maravillosa familia Digna Nolasco Julca y Gael Bale Rupay Nolasco por compartir conmigo las diferentes etapas de mi vida y ser también la felicidad de mis padres.

Rosa Luz

Resumen

La presente tesis, desarrolló el siguiente problema de investigación: ¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018? y como objetivo general, describir las características del financiamiento y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018. La investigación fue descriptiva, se tomó una muestra de 40 micro y pequeñas empresas hoteleras, quienes respondieron un cuestionario de 15 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados; respecto a las principales características del financiamiento, manifestaron que del 100% de 40 encuestados el 70% cuenta con financiamiento de terceros, el 53% obtuvo préstamo de entidades no bancarias, el 58% dijo que el préstamo fue a corto plazo y el 50% afirma que el crédito lo invirtió en capital de trabajo, en conclusión las micro y pequeñas empresas hoteleras se financian de entidades financieras no bancarias, a corto plazo, y en su mayoría lo invierte en capital de trabajo. Respecto a las principales características de la rentabilidad, manifestaron que del 100% el 75% dijo que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad, el 80% cree que la capacitación mejoró la rentabilidad y el 58% no precisa que la rentabilidad de su empresa haya mejorado en este último año, concluimos que el financiamiento mejora la rentabilidad de dichas micro y pequeñas empresas como también la capacitación.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad y micro y pequeñas empresas.

Abstract

This thesis is in the following research problem: what are the characteristics of financing and profitability of micro and small companies in the service sector, hotels in the city of Huaraz, 2018? and as a general objective, to describe the characteristics of financing and profitability of micro and small companies in the service sector, hotels in the city of Huaraz, 2018. The investigation was descriptive, a sample of 40 micro and small hotel companies was taken, who answered a questionnaire of 15 questions, using the technique of the survey, obtaining the following results; regarding the main features of the financing, they stated that of 100% of 40 respondents, 70% had financing from third parties, 53% obtained a loan from non-bank entities, 58% said that the loan was short-term and 50% affirms that the loan invested it in working capital, in conclusion the micro and small hotel companies are financed by non-banking financial entities, in the short term, and mostly invest in working capital. Regarding the main features of profitability, they stated that 100%, 75% said that the financing granted improved profitability, 80% believe that training improved profitability and 58% do not need that the profitability of their company has improved in this last year, we conclude that financing improves the profitability of these micro and small companies as well as training.

Keywords: Financing, profitability and micro and small businesses.

3. Índice	Página
1. Título de la tesis	ii
2. Equipo de trabajo	iii
3. Hoja de firma del jurado y asesor	iv
4. Hoja de agradecimiento	v
5. Hoja de dedicatoria	vi
6. Resumen	vii
7. Abstract	viii
8. Contenido	ix
9. Índice de figuras, tablas y cuadros	xi
I. Introducción	12
II. Revisión de literatura	18
2.1. Antecedentes	18
2.2. Bases teóricas	24
2.2.1. Teoría del financiamiento	24
2.2.2. Teoría de la rentabilidad	32
2.3. Marco conceptual	35
2.3.1. Definición de las micro y pequeñas empresas	35
2.3.2. Definición del financiamiento	36
2.3.3. Definición de la rentabilidad	37
III. Hipótesis	38
IV. Metodología	39
4.1. Diseño de la investigación	39
4.2. El universo y muestra	40
4.3. Definición y operacionalización de variables	41
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	43

4.5. Plan de análisis	43
4.6. Matriz de consistencia	44
4.7. Principios éticos	45
V. Resultados	47
5.1. Resultados	47
5.2. Análisis de resultados	50
VI. Conclusiones y recomendaciones	54
Aspectos complementarios	56
Referencias bibliográficas	58
Anexos	62

Índice de tablas y figuras

Tabla y figura 1 Financiación de la actividad productiva	67
Tabla y figura 2 Entidad financiera de donde obtuvo el crédito	68
Tabla y figura 3 Entidad financiera a la cual solicitó el crédito	69
Tabla y figura 4 Entidades financieras que otorga mayor facilidad de crédito	70
Tabla y figura 5 Número de veces que solicito el crédito en el año 2018	71
Tabla y figura 6 Mayor inversión del crédito obtenido	72
Tabla y figura 7 Año 2018: Tiempo del crédito solicitado	73
Tabla y figura 8 Año 2018: Tasa de interés del crédito	74
Tabla y figura 9 Año 2018: Otorgamiento del crédito en los montos solicitados	75
Tabla y figura 10 Año 2018: Monto de crédito solicitado	76
Tabla y figura 11 Tipo de inversión del crédito financiero que se obtuvo	77
Tabla y figura 12 Crecimiento de la empresa por el financiamiento	78
Tabla y figura 13 Crecimiento de la empresa por la capacitación	79
Tabla y figura 14 Mayor rentabilidad en los dos últimos años	80
Tabla y figura 15 Menor rentabilidad en los dos últimos años	81

I. Introducción

La presente tesis, deriva de la línea de investigación, planteado por la ULADECH CATÓLICA “auditoría, tributación, finanzas y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPE)”, cuyo objetivo es desarrollar investigaciones relacionadas con el control interno, los tributos según legislación peruana, las finanzas y la rentabilidad de las MYPE.

Según estudios genéricos realizados años anteriores, exponemos que las MYPE hoteleras de la ciudad de Huaraz necesitan del financiamiento de terceros, cabe resaltar a las entidades financieras bancarias y no bancarias, quienes destacan más en el mercado financiero, brindan financiamiento en diferentes modalidades, que posteriormente dicho financiamiento es invertido de acuerdo a la necesidad de la empresa, donde generará mayor utilidad, entonces se busca saber también cuánto mejora el financiamiento a la rentabilidad de estas organizaciones, por esta problemática se tomó la línea de investigación descrita en el párrafo anterior. Para el desarrollo de esta tesis consideramos conceptos de las MYPE, características de financiamiento y rentabilidad, como también conclusiones de estudios de diferentes autores, los cuales se mencionan en las siguientes páginas.

Okpara y Wynn (2007) en su investigación titulada “El costo del capital, las finanzas corporativas y la teoría de la inversión” señalan que “los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsadora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo”. En términos económicos, cuando un empresario de las micro o pequeñas empresas crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra, además sus ventas

se incrementan, y logra con esto mayores beneficios, lo cual contribuye, en mayor medida, a la formación del producto bruto interno.

El ministerio de trabajo y promoción del empleo en el Perú, en su informe referidas al MYPE, muestran que la participación de los mismos al PBI “ha sido del 42% y han representado el 98% del total de empresas en el Perú” y el 80.96% de la población económicamente activa (PEA) (MTPE, 2007).

Según Gilberto (2009) las MYPE surgen de las necesidades que no han podido ser satisfechas por el estado, tampoco por las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo, y por lo tanto, estas personas guiadas por esa necesidad buscan la manera de poder generar sus propios fuentes de ingresos, y para ello, recurren a diferentes medios para conseguirlo, en este caso creando sus propios negocios integrándose a las MYPE, con el fin de auto emplearse y emplear a sus familiares.

Según León de Cermeño y Schereiner (1998) al respecto, establecen que las entidades financieras de los países latinoamericanos tienen que implementar algunos mecanismos financieros favorables para satisfacer las necesidades financieras crecientes de las MYPE.

El financiamiento es un motor importante para el desarrollo de la economía, pues permite que las MYPE puedan acceder a los recursos económicos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse al pasar de los años, por medio de préstamos o créditos, en su mayoría de entidades bancarias y no bancarias; de acuerdo a base y/o conocimientos de origen existen dos tipos de financiamientos estas son: financiamiento interno, este tipo de financiamiento se da por aquellos

recursos financieros que la misma empresa genera, quiere decir sin acudir al mercado financiero y la segunda manera es el financiamiento externo, esta se da cuando la empresa solicita préstamos a entidades financieras y/o préstamos de terceros.

Por otro lado, la rentabilidad también es un tema fundamental para esta investigación e importante para el desarrollo económico de las MYPE, porque nos da a conocer si el negocio está creciendo, en cuanto a sus utilidades en comparación a años anteriores. Podemos decir que la rentabilidad es una medida que nos permite tomar decisiones, no olvidando que una entidad asume riesgos solo si con ello se conseguirá mayor rentabilidad; la generación de una mayor rentabilidad estará siempre ajustada al riesgo, por lo que no se debe mal gastar los recursos que tiene la empresa en este caso de las MYPE, ya que eso no le favorece a la organización porque de ello depende el crecimiento de las mismas.

Según la problemática descrita, el enunciado del problema de investigación se ha formulado de la siguiente manera: ¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?

Y como problemas específicos tenemos:

1. ¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?
2. ¿Cuáles son las principales características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?

Para el desarrollo de las incógnitas planteadas, trazamos como objetivo general lo siguiente: describir las características del financiamiento y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.

Con el fin de alcanzar el objetivo general nos trazamos los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.
2. Describir las principales características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.

Seguidamente fundamentamos que la investigación se justifica porque es importante, por lo que nos permitió conocer a nivel narrativo o descriptivo las características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio, rubro hoteles, ubicadas en la ciudad de Huaraz. Asimismo, se justifica porque nos transmite ideas más acertadas sobre las características del financiamiento y la rentabilidad conceptualmente.

Por otro lado, el estudio nos sirve de base para realizar otros estudios similares en otros sectores comerciales y/o servicios de la ciudad de Huaraz y otros ámbitos geográficos conexos.

La investigación fue viable, porque contó con los recursos financieros, logísticos y habilidad o talento humano para su ejecución.

La metodología de la investigación fue de enfoque cuantitativo, porque para la recolección de datos y la presentación de los resultados se utilizó procedimientos estadísticos, el nivel de investigación fue descriptivo, por lo que solo se limitó a caracterizar las variables que es el financiamiento y la rentabilidad, el diseño que se utilizó en el desarrollo de la tesis fue no experimental – descriptivo, no experimental por lo que la investigación se realizó en su contexto sin manipular determinadamente las variables en estudio, se observa el fenómeno tal como se muestra dentro de su contexto; descriptivo porque solo se limitó a describir las variables en estudio, el propósito fue describir las variables y analizar los contextos, con una población muestral de cuarenta (40) MYPE del sector servicio y rubro hoteles de la ciudad de Huaraz; la técnica que se utilizó fue la encuesta y como instrumento se utilizó el cuestionario.

Se operacionalizan las variables y se indican los principios éticos de la investigación. La investigación tiene como delimitación espacial la ciudad de Huaraz y como delimitación temporal el año 2018.

Finalmente los principales resultados fueron los siguientes; respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que del 100% de 40 encuestados el 70% cuenta con financiamiento de terceros, el 53% obtuvo préstamo de entidades no bancarias, el 33% obtuvo el préstamo de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura, el 68% de otras entidades no bancarias, el 40% solicitaron crédito más de 3 veces, el 58% dijo que el préstamo fue a corto plazo y el 50% afirma que el crédito lo invirtió en capital de trabajo, en conclusión las MYPE hoteleras se financian de terceros como de entidades financieras no bancarias por la facilidad que se les brinda, a corto plazo, y en su mayoría lo invierte en capital de trabajo.

Respecto a la rentabilidad: los empresarios encuestados manifestaron que del 100%, el 75% dijo que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa, el 80% cree que la capacitación mejoró la rentabilidad y el 58% no precisa que la rentabilidad de su empresa haya mejorado en este último año y el 60% dice lo mismo, concluimos que el financiamiento mejora la rentabilidad de dichas MYPE como también la capacitación.

II. Revisión de literatura

2.1. Antecedentes

González (2014) en su tesis sobre: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector servicio – rubro hoteles en la ciudad de Bogotá”. Su objetivo consistió en: determinar la relación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector servicio rubro hoteles de Bogotá. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo, longitudinal, correlacional, no experimental y exploratorio; llegando a la siguiente conclusión: las micro empresas ocupan el parque empresarial con un 96.35% y las grandes empresas solamente son el 0.13%; se observa que las Pymes en Bogotá ofrecen la tercera parte del empleo laboral en el país con un 63.05%, se ubican en las ciudades de Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca; su participación es igual a 22.8%, 13.5%, 9.6% y 6.30% relacionado a cada una de las ciudades mencionadas, las Pymes del sector hotelero representan el 16.09% y representan aproximadamente un incremento del 12% después del 2012. El gobierno implemento políticas para la formalización empresarial y ampliar la generación del empleo representando una ampliación de la economía en Bogotá, como también a nivel nacional con una participación de 16.34% y el 30.82% con relación a otras Pymes.

Peña (2014) en su tesis titulada: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector servicios - rubro hoteles de la ciudad de Piura, periodo 2013”. Tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Piura. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 10

microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 27 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que: el 90% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 40% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local y 50% capital de trabajo. Respecto a la Rentabilidad: el 70% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 60% comenta que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 70% afirmó que los dos últimos años ha mejorado su rentabilidad.

Loreño (2014) en su investigación titulada: “Caracterización del financiamiento y formalización en las MYPE del sector servicio - rubro hoteles del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2012 – 2013”. Tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento y la formalización en las MYPE del sector servicio rubro Hoteles del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2012 – 2013. La investigación fue de tipo no experimental, transversal y descriptiva. Para la recopilación de datos acerca de la población se accedió a la página web del INEI, así mismo para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 23 microempresas, de una población de 51 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados: se encontró que el 78% recurre al financiamiento, de las cuales el 94% solicitó financiamiento durante el periodo 2012 – 2013, el 53% pagó una tasa de interés de 35.1 % al 52% anual, el 47% invirtieron los créditos recibidos en capital de trabajo. En conclusión, la mayoría utilizó el préstamo financiero, pagando una tasa de interés de entre el 35.1% al 52% utilizando el financiamiento en capital de trabajo; la mayoría de las MYPE son formales del cual a la mayoría le generó el

beneficio de acceso a crédito, confianza y garantía con sus clientes y seguridad jurídica; la mitad coincidió que no son formales debido a los requisitos difíciles.

Paredes (2016) en su investigación titulada: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector servicios, rubro hoteles, de la provincia de Huarí – Ancash, 2014”. La investigación fue de carácter cuantitativo - descriptiva. Para su realización se escogió una muestra dirigida a 20 MYPE del rubro hoteles, a los que se designó un cuestionario de 19 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta. Los resultados fueron: respecto al financiamiento el 100% recibieron créditos financieros, de los cuales el 50% han invertido en la mejora de sus establecimientos, por otra parte, el 100% se encuentra satisfecho con la tasa de interés cobrada por el crédito obtenido, y el 100% considera el financiamiento como una mejora en la rentabilidad del negocio. Respecto a la capacitación al personal de las MYPE: el 75% no recibe ninguna capacitación, mientras el 100% de los propietarios consideran que la capacitación que reciben sus trabajadores es una inversión. Referente a la rentabilidad de las MYPE: el 70% de los encuestados afirman que la rentabilidad del negocio ha incrementado en el año 2014, y el 100% de los encuestados consideran que la rentabilidad del negocio está influenciada por el financiamiento recibido, el 75% no considera que la rentabilidad del negocio se haya visto influenciada gracias a la capacitación recibida.

Bonifacio (2017) en su investigación: “Características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles - Huaraz, 2016”. Tuvo como objetivo: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las MYPE del ámbito de estudio. La metodología fue de enfoque cuantitativo, el nivel fue

descriptivo simple, no experimental y de corte transversal, además de ello la población y muestra estuvo conformada por los 23 propietarios de las MYPE, a los cuales se les aplicó 24 interrogantes y se utilizó la encuesta y con ello llegando a los siguientes resultados de mayor relevancia. Respecto al financiamiento: el 87% tiene financiamiento de terceros, el 48% recurren a entidades no bancarias, el 100% aseguran haber obtenido financiamiento solicitado, el 65% obtuvieron crédito a corto plazo, el 39% nos dicen que han invertido en el capital de trabajo el préstamo conseguido. Respecto a la rentabilidad: el 91% consideran que su rentabilidad ha mejorado con el financiamiento, el 70% aseguran que con la capacitación aumento su rentabilidad y el 44% dicen que su rentabilidad no ha disminuido. En conclusión, queda demostrada que el financiamiento y la capacitación si inciden en la obtención de una buena rentabilidad; en concordancia con los resultados conseguidos de la muestra mediante los instrumentos de medición que se relacionan positivamente con el marco teórico.

Ramírez (2018) en su tesis titulada: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro hoteles de Huaraz, 2017”. Tuvo como objetivo: determinar la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro hoteles de Huaraz, 2017. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo, cuyo diseño fue descriptivo simple, no experimental – transversal; la muestra estuvo conformada por 54 gerentes y/o administradores de los hoteles de la ciudad de Huaraz; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Resultados: el 70% de elementos de la muestra afirmaron mantener vigente el financiamiento de su micro empresa, el 78% que opinaron pagar puntualmente el

préstamo contraído, el 59% que dijeron que renueva frecuentemente su financiamiento, el 57% opinaron contar con excedente de mercancías vencidas, el 69% de la muestra solicitó crédito simple o cuenta corriente, el 72% afirmaron la utilización del financiamiento a corto plazo, el 70% contaban con líneas de crédito. Conclusión: queda determinada la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro hoteles de Huaraz, 2017; porque el 72% de encuestados afirmaron prevenir la negociación con las entidades financieras, el 74% indicaron que realizaban la negociación financiera personalmente, el 91% afirmaron que realizaban la venta de los desperdicios del hotel que también se junta a la rentabilidad y el 78% indicaron haber solicitado crédito bancario para financiar sus MYPE.

Jorge (2018) en su investigación titulada: “Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles de Huaraz, 2017”. Tuvo como objetivo: determinar la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas en el sector servicios – rubro hoteles de Huaraz, 2017. El tipo de investigación fue de nivel cuantitativo y descriptivo, cuyo diseño fue descriptivo simple, no - experimental - transversal; la muestra poblacional estuvo conformada por 54 gerentes y / o gerentes de los hoteles de la ciudad de Huaraz, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado, las estadísticas descriptivas se utilizaron en el plan de análisis y se registraron los principios éticos. Resultados: el 70% de la muestra manifestó que mantenía el financiamiento de su microempresa, el 78% dijo que pagaría el préstamo a tiempo, el 59% dijo que con frecuencia renovarían su financiamiento, el 57% dijo que tenía un excedente de bienes vencidos, el 69% de la muestra solicitó crédito simple o cuenta

corriente, el 72% afirmó el uso de financiamiento a corto plazo, el 70% tenía líneas de crédito. Concluyó: que el 72% de los encuestados declaró que se les impidió negociar con las instituciones financieras, el 74% indicó que estaban personalmente negociando financieramente, el 91% dijo que estaban vendiendo los residuos del hotel, lo que también está relacionado con la rentabilidad y el 78% indicó que habían solicitado crédito bancario para financiar sus MYPE.

Según Inchicaqui (2014) es su tesis titulada: “El financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2013”. Tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio, rubro hoteles de la Ciudad de Huaraz – 2013. La investigación fue cuantitativa-descriptiva, para la recolección de la información se escogió en forma dirigida una muestra de 20 propietarios de las MYPE a quienes se les aplicó un cuestionario de 12 preguntas cerradas y abiertas, aplicando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los siguientes resultados: el 70% afirmaron que recurren a un financiamiento para aumentar su capital de trabajo y solo el 30% negaron esta posibilidad. En cuanto a la rentabilidad, el 90% afirmaron que el financiamiento genera mayor rentabilidad a las MYPE mientras que el 10% no lo considera así. Las conclusiones son: la mayoría de las MYPE encuestadas certificaron que recurren a un financiamiento para aumentar su capital de trabajo y la mayoría afirmaron que el financiamiento genera mayor rentabilidad a las MYPE.

Torre (2018) en su tesis sobre: “Financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017”. Tuvo como objetivo general: determinar las características del

financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017; el tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo, nivel descriptivo, no experimental y transversal; la población muestral fue de 21 propietarios y/o administradores de las MYPE; para la recolección de datos la técnica utilizada fue la encuesta, el instrumento fue cuestionario estructurado; los resultados obtenidos sobre el financiamiento, el 81% de los representantes de las MYPE, manifestaron haber financiado sus actividades con fondos propios; el 19% de los representantes de las MYPE afirmaron que el financiamiento recibido fue del sistema financiero en el año 2016. Sobre rentabilidad, el 76% de los representantes manifestaron que el financiamiento recibido de terceros mejoró la rentabilidad de su negocio, el 14% manifiesta que no mejoró su rentabilidad y el 10% no precisan. Llegando a la conclusión que la mayoría de las MYPE son autofinanciados y el financiamiento recibido mejoró la rentabilidad de las MYPE en los 02 últimos años. De esta manera describimos las características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE, de acuerdo a los resultados empíricos y teóricos obtenidos de los hoteles en estudio.

2.2. Bases teóricas de la investigación

2.2.1. Teoría del financiamiento

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en el factor del financiamiento se ha dado lugar a diversas definiciones estas han sido en ocasiones contradictorios. Tras una larga época, donde la metodología fue fundamentada en el apalancamiento apoyado en las hipótesis primordiales de los autores Modigliani y Miller (1958). Lo cual se dice que los finales son los que alejan

el abandono del impacto del financiamiento por encima del valor de la firma, donde varios autores dan su punto de vista explicando en forma teórica los casos contrarios.

Primera definición que se dio al comienzo de los años 60, donde se estipula que se dio por las teorías tradicionales, aquí se aceptó que existía una estructura óptima de capital, que es resultante de una resolución entre economías impuestas que son relacionadas con las deducciones de los gastos financieros. En la segunda explicación se fundamenta a través de una corriente contractual, aquí en donde las teorías de agencias de los costos proponen medios determinados de este modo minimizar costos de la adquisición de fondos. Con el propósito de tratar de reducir los conflictos de intereses capaces de aparecer entre los diversos actores de las firmas a saber que está constituido por el directivo, acreedor y accionario. Jensen y Meckling (1976), tras una investigación identifican dos ideales de conflictos: el primero es de naturaleza interna, esto es de suma importancia para con los dirigentes, acreedores y accionistas.

Conjuntamente con la teoría de la agencia se ha desarrollado el fundamento acerca de la asimetría de información. Estos avances de teorías de las asimetrías dentro del contexto del financiamiento de las firmas ofrecen una tercera explicación, lo cual complementa a las dos anteriores: los medios que posee el financiamiento son de nivel jerárquico. Dentro de los contextos de la asimetría de información, aquí es donde los dirigentes van a actuar respetando el mandato de los accionistas, para ello la mejor selección que pueden hacer es el autofinanciamiento.

De este modo se dice que la empresa no puede beneficiarse de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, y la emisión de una deuda es recomendable

al aumento de capital. Presentamos la teoría del financiamiento jerárquico o pecking order theory (POT) lo cual es desarrollada por Myers y Majluf (1984). Está relacionado aparentemente con las teorías muy tradicionales, innovadoras y más aproximadas a la realidad, donde dicha teoría fue muy controvertida. ¿La teoría de POT es la más acertada o la más simple con la realidad? Algunas teorías pueden ayudar a resolver dicha interrogante y es más conveniente hallar una explicación a través de la teoría de juegos. J. Von Neumann y Oskar Morgenstern (1944) estos autores han puesto en contexto un análisis de los comportamientos de dichos agentes económicos como un juego que suma a cero. Donde esto ofrece un método de resolver a través de un juego de dos agentes generalizándose por medio de varios agentes, de este modo tenemos a J.Nash (1950), quien define el equilibrio de Nash como una solución de juegos donde cada uno de los jugadores maximizará su ganancia siempre teniendo en cuenta la selección de los demás agentes.

Desde otro punto de vista tenemos a Alarcón (2001), donde nos muestra teorías de la estructura financiera.

Teoría tradicional de la organización financiera

Esta teoría que es muy tradicional referida a la organización financiera, aquí propone combinar recursos propios y ajenos así definiendo la organización financiera óptima (OFO). Esta teoría se puede considerar como intermedia entre las posiciones “RE” y “RN”. Por otro lado, Durand (1952) publicó un trabajo de investigación en donde defiende dicha existencia de una determinada estructura financiera óptima (EFO) basado a las imperfecciones del mercado. Esta teoría que es muy tradicional no tiene una base teórica rigurosa, pero sin embargo ha sido muy defendida por los

empresarios y financieros, pero siempre en cuando sin olvidarse que la (EFO) depende de múltiples factores, como son: la dimensión de la sociedad, el lugar de la actividad económica pero siempre respetando la política financiera de la sociedad.

La Teoría de Modigliani y Miller (1958) nos indican que los planteamientos preliminares sirvieron de base a estos autores, para explicar su teoría sobre la estructura de capital, los cuales presumen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa; por tanto, se contraponen a los tradicionales. Modigliani y Miller para argumentar su teoría partieron de varios supuestos, a través de tres proposiciones.

Proposición I: Brealey y Myers (1993) confirman que: “el valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa”. Por medio de esta primera proposición la política de endeudamiento de la entidad no tiene efecto alguno sobre los socios, entonces se dice que el valor total de mercado y el costo de capital de la entidad son totalmente autónomos de su estructura financiera.

Proposición II: Brealey y Myers (1993) proponen que: “la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados”.

Este incremento se da básicamente cuando, la deuda esté libre de riesgo, para que los propietarios demanden una mayor rentabilidad debe aumentar el riesgo de

deuda. A consecuencia a lo descrito en el párrafo anterior, la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuye.

Proposición III: Fernández (2003) fundamenta que: “la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta última es una conclusión de las dos proposiciones definidas anteriormente. Es decir, cualquier otra entidad que trate de maximizar las utilidades de sus accionistas tendrá que realizarse solo con aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad es menor o igual al costo de capital medio ponderado, muy independientemente a los tipos de recursos utilizados en sus financiaciones.

Como fuentes de obtención del financiamiento Fernández (2003) nos indica los siguientes ítems:

1) Autofinanciamiento (ahorros personales): para la iniciación de un negocio en su mayoría, la fuente de financiación de capital, proviene de ahorros y recursos personales. Comúnmente, también se utilizan las tarjetas de crédito para capitalizar los negocios.

2) Los amigos y familiares: como fuentes externas y privadas tenemos a los amigos y la familia como otra opción de conseguir dinero. Quienes te presta sin intereses o a una tasa de interés menor, lo cual es muy beneficioso al momento de iniciar un negocio.

3) Bancos o entidades financieras: las entidades más habituales de financiamiento son las entidades financieras ya sea bancaria o no bancaria. Quienes te brindan un crédito, solo si la solicitud completa los requisitos mínimos.

4) Las empresas de capital de inversión: estas organizaciones proporcionan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o desarrollo, con el fin de participar de las acciones u obtener un porcentaje de las utilidades del negocio.

El financiamiento también se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo:

El Financiamiento a corto plazo, está agrupado en:

Créditos comerciales: en estos créditos se hace uso a las cuentas por pagar de la sociedad o empresa, de los pasivos que se dan a corto plazo acumulado, como son los impuestos a pagar, cuentas por cobrar y de los financiamientos de los inventarios como fuentes de recursos.

Créditos bancarios: considerado como un financiamiento de corto plazo, que son obtenidas por las empresas a través de bancos de este modo establecen relaciones funcionales.

Líneas de créditos: esto significa que hay dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período determinado.

Papeles comerciales: este financiamiento es de corto plazo, que consiste en los pagarés que no son garantizados de las grandes e importantes empresas que son adquiridas por los bancos, compañías de seguros, fondos de pensiones y una que otras empresas industriales que estén de acuerdo o quieran invertir a corto plazo sus recursos temporales que son expedidos.

Financiamientos a través de las cuentas por cobrar: esto se basa en las ventas de las cuentas por cobrar que tiene la empresa a un determinado factor que

pueden ser agente de ventas o compradores de cuentas por cobrar a través de un convenio negociado previamente, con el propósito de adquirir recursos de este modo invertir en ello.

Financiamientos por medio de los inventarios: en este tipo de financiamiento, es utilizado el inventario de la entidad como un aval o garantía de un préstamo, donde el fiador tiene todo el derecho legal de apropiarse o disponer sobre esta garantía, en el caso de incumplimiento de pago por parte de la entidad prestamista (Fernández, 2003).

Financiamiento a largo plazo, queda agrupado en:

- a) **Hipoteca:** es cuando se da en garantía una propiedad del deudor al prestamista (acreedor) de esa forma se obliga el pago del préstamo.
- b) **Acciones:** es cuando un accionista tiene participación patrimonial o de capital, dentro de la compañía a la cual participa.
- c) **Bonos:** es un documento certificado escrito, en el cual el prestamista promete incondicionalmente, de pagar la suma especificada y en la fecha determinada, conjuntamente con los intereses calculados a una tasa establecida y en las fechas definidas.
- d) **Arrendamiento Financiero:** es un contrato que lo celebran la empresa quien es el arrendatario y el propietario de los bienes a quien se le denominara acreedor, donde el propietario le permite a la empresa el uso de esos bienes durante un período definido y mediante el pago de una renta determinada, las estipulaciones se fijan según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes (Fernández, 2003).

Estas entidades o instituciones financieras otorgan créditos de diferentes tipos, a diferentes personas, plazos y organizaciones, cabe resaltar que, en nuestro país hay mucho de estas organizaciones de financiamiento. Estas instituciones se dividen en:

a) **Instituciones financieras privadas:** sociedades financieras, bancos, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que efectúan intermediaciones financieras con el público.

b) **Instituciones financieras públicas:** tenemos a los bancos del Estado, cajas rurales de instituciones estables. Las cuales se rigen por sus propias leyes, pero están también bajo la legislación financiera de cada país y al control de la superintendencia de bancos, en el caso de nuestro país a la superintendencia de banca y seguros (SBS).

c) **Entidades financieras:** son organizaciones que mantienen líneas de crédito para proyectos de desarrollo y pequeños proyectos productivos a favor de los pueblos más necesitados. Estas incluyen a los organismos internacionales, los gobiernos y las ONG internacionales o nacionales.

2.2.2. Teorías de rentabilidad

Ferruz (2000) menciona que mediante las ecuaciones de la equivalencia financiera se calcula las ganancias de la inversión, el cual es el resultado de la rentabilidad. Por ello, Ferruz nos presenta dos teorías para el trato de la rentabilidad.

a) “Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz”

Markowitz desarrolla esta nueva teoría, señalando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes opciones que ofrezcan el máximo valor de beneficio actualizado. Para establecer la nueva línea de trabajo se fundamenta en la ley de los grandes números señalando que el rendimiento real de una cartera coexistirá un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. El cumplimiento de dicha teoría acepta que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, indudablemente sería la óptima para el decisor financiero racional.

Entonces se concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Esto conlleva a que el inversor financiero pueda incrementar su rentabilidad deseada asumiendo una diferencia extra de riesgo, por otro lado, cediendo una parte de su rentabilidad actualizada puede reducir su riesgo.

b) “Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe”

Este modelo denominado mercado de Sharpe (1963) es un resultado del resumen que Sharpe realizó del modelo pionero de Markowitz, y también nace a partir del modelo diagonal del mismo autor como un caso particular.

El modelo de Markowitz según la evaluación de Sharpe, ante la necesidad de saber la forma adecuada de todas las covarianzas presentes entre cada pareja de títulos, complicaba el proceso de cálculo. Para evadir implicancias dificultosas Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un índice determinado, regularmente macroeconómico, todo ello para prescindir complicaciones. El cual es denominado “modelo diagonal”, apoyado a la matriz de varianzas y covarianzas solo presenta valores diferentes a cero en la diagonal principal (en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título).

En conclusión, el modelo de mercado es un caso propio de la diagonal, la mencionada propiedad se refiere al índice de referencia que se capta, siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores.

Tipos de rentabilidad

Sánchez (2002), en su investigación indica que hay dos tipos de rentabilidad:

a) La rentabilidad económica

La rentabilidad económica o también conocido como la rentabilidad de inversión es una medida, referida a un lapso de tiempo, de la utilidad de los activos y/o bienes de una entidad que es independiente del financiamiento de los mismos.

Cuando definimos los pilares de la rentabilidad económica nos hallamos con múltiples posibilidades y de la misma manera ocurre con los conceptos de inversión y de resultado relacionados entre sí. Sin embargo, sin considerar tantos detalles analíticos, genéricamente suele considerarse como concepto de inversión el Activo total a su estado medio y como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{“Resultado antes de intereses e impuestos”}}{\text{“Activo total a su estado medio”}}$$

Este resultado antes de intereses e impuestos se identifica con el resultado del ejercicio exceptuando los gastos financieros que causa la financiación libre o ajena y del impuesto de sociedades. Al exceptuar el gasto por impuesto de sociedades se procura evaluar la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que a su vez pueden variar según los tipos de sociedades.

b) La rentabilidad financiera

Esta rentabilidad financiera conocida también como fondos propios, nombrada en la literatura anglosajona “return on equity (ROE)”, es una medida, referente a un lapso de tiempo, de la rentabilidad obtenido por esos capitales propios, habitualmente con autonomía de la repartición del resultado.

Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, constan de menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la rentabilidad por financiación. La más usual es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{“Resultado neto”}}{\text{“Fondos Propios a su estado medio”}}$$

La palabra más utilizada para el concepto del resultado es la de resultado neto, fundamentando como tal al resultado del ejercicio.

2.3.Marco conceptual

2.3.1. Definición de las micro y pequeñas empresas

Okpara y Wynn (2007) en su investigación titulada: “El costo del capital, las finanzas corporativas y la teoría de la inversión” señalan que los pequeños negocios son calificados como la fuente impulsora del incremento económico, la generación de empleo y la disminución de la pobreza en los países en desarrollo, cuando un empresario de las micro o pequeña empresa crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra. Así mismo incrementan las ventas, y logran con esto mayor utilidad, lo cual contribuye, en mayor medida, a la formación del producto bruto interno (PBI).

El ministerio de trabajo y promoción del empleo en el Perú, en su informe referidas al MYPE, muestran que la participación de los mismos al PBI “ha sido del 42% y han representado el 98% del total de empresas en el Perú” y el 80.96% de la población económicamente activa (PEA) (MTPE, 2007).

Las MYPE nacen por que el gobierno no pudo satisfacer sus necesidades, y mucho menos las grandes empresas nacionales netamente constituidas, tampoco han podido alcanzar las inversiones de las grandes empresas internacionales lo cual generan empleos, por ende, las personas en su necesidad buscan los medios para poder generar sus propios ingresos, por lo que, recurren a distintos medios para lograrlo, de este modo crean sus propios negocios a través de las MYPE, con el único propósito de generar empleo y emplear a los demás integrantes de su familia (Gilberto, 2009).

Según León de Cermeño y Schereiner (1998) las entidades financieras de los países latinoamericanos tendrían que implementar algunos mecanismos financieros favorables que satisfagan las necesidades financieras crecientes de las MYPE.

2.3.2. Definición del financiamiento

En términos generales, el financiamiento es un préstamo entregado a un cliente a cambio de una promesa de pago, en un periodo determinado por las partes involucradas en el contrato. Dicho préstamo es cancelado con un monto adicional que son los intereses, que depende de las cláusulas del contrato.

Podemos señalar que es el bien dinerario que recibimos para poder solventar una necesidad financiera o de inversión y que nos obligamos a cumplir nuestro compromiso en un plazo determinado y a un precio determinado de interés, con o sin cuotas o pagos parciales, y también con garantías hipotecarias ofrecidas por el cliente o también en algunos casos es requisito de las entidades financieras, para asegurar el cobro del mismo (Gitman, 1997).

Por otro lado, el financiamiento es el mecanismo que tiene por finalidad, obtener recursos financieros con el menor costo posible y tiene como principal ventaja la obtención de recursos financieros y el pago en años o meses posteriores a un costo de capital fijo (Sánchez, 2002).

2.3.3. Definición de la rentabilidad

La rentabilidad se define como un ratio económico que asimila los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la entidad. Es decir, obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado.

Indicadores de Rentabilidad

Hay varias definiciones con relación a la rentabilidad, como, por ejemplo, Gitman (1997) expone que la rentabilidad es la correlación entre los costos o gastos generados y los ingresos por el desarrollo de los activos de la entidad en actividades productivas. Por otro lado, Aguirre (1997) considera que la rentabilidad es como un objetivo económico a corto plazo que las organizaciones deben lograr.

Sánchez (2002) “la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados”.

Siendo breves, la rentabilidad es uno de los objetivos que se plantea toda organización para evaluar el rendimiento de la inversión realizada en las actividades productivas en un periodo determinado. Se define también, como la consecuencia de las decisiones que fueron tomadas por la administración de la organización.

Sánchez (2002) indica además que “la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo”, que se muestra a partir de tres funcionalidades: “análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras, consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa”.

III. Hipótesis

No corresponde por ser una investigación descriptiva.

Hernández (2012) en su investigación titulada: “¿en toda investigación debemos plantear hipótesis? señala que, “no todas las investigaciones plantean hipótesis. El hecho de que formulemos o no hipótesis depende de dos factores esenciales: el enfoque del estudio y el alcance inicial del mismo”.

Los estudios cualitativos, por lo general, no formulan hipótesis porque su naturaleza es más bien inductiva, lo cual es cierto, especialmente, si su alcance es exploratorio o descriptivo. Por otro lado, cuando su alcance es correlacional o explicativo pueden formular hipótesis durante la obtención de la información, después de recolectar datos, al realizar los análisis respectivos o al establecer las conclusiones (Hernández, 2012).

IV. METODOLOGÍA.

a. Tipo de investigación

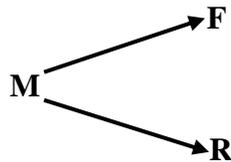
Por la forma en que se ha planteado el problema de la investigación, por los objetivos establecidos en el mismo, porque en la recolección de datos y la presentación de los resultados se utilizaron procedimientos estadísticos e instrumentos de medición, el tipo de investigación fue cuantitativa.

b. Nivel de investigación

El nivel de la investigación está referido al grado de profundidad con que se aborda el tema, en tal sentido el nivel de la investigación fue descriptivo, debido a que solo se limitaron a describir las características de las variables.

4.1. Diseño de la investigación

En tanto que la investigación, se basa solo en documentaciones, debido a que sus análisis provienen de materiales impresos o datos, el diseño que se utilizó en esta investigación fue no experimental – descriptivo.



Dónde:

M = Muestra conformada por las MYPE encuestadas.

F = Observación de la variable: financiamiento

R= Observación de la variable: rentabilidad.

a. No experimental

La investigación es no experimental porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto.

b. Descriptivo

Es descriptivo, porque se limita a describir las características de las variables que luego se organiza, tabula, representa y se muestra la recopilación de datos, el propósito de esta investigación fue describir o caracterizar el financiamiento y la rentabilidad; y analizar su incidencia en su contexto dado (Glass & Hopkins, 1995).

4.2.Universo y muestra

3.1. Universo

El universo estuvo constituido por 44 micro y pequeñas empresas dedicadas al sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz.

3.2. Muestra

Se tomará una muestra constituida por 40 MYPE.

4.3. Definición y operacionalización de las variables

Variable 1	Definición conceptual	Definición operacional	Escala de medición
Financiamiento en las micro y pequeñas empresas.	Son algunas características relacionadas con el financiamiento de las micro y pequeñas empresas.	Financiamiento de la actividad productiva.	Nominal: ✓ Si ✓ No
		Entidad a la que solicitó el crédito	Nominal: ✓ Bancaria ✓ No bancaria
		Entidades bancarias de donde obtuvo el crédito.	✓ BCP ✓ Caja Piura ✓ Otros
		Crédito oportuno	Nominal: ✓ Si ✓ No
		Nº de veces de solicitud de crédito.	✓ 2 ✓ 3 ✓ Mas de 3
		Mayor inversión en:	✓ Capital de trabajo ✓ Mejoramiento de local. ✓ Otros.
		Plazo de crédito.	✓ Corto plazo ✓ Largo plazo
		Tasa de interés cobrada por el crédito	Cuantitativa: Especificar la tasa
		Otorgamiento de crédito en el monto solicitado.	✓ Si ✓ No
		Monto del crédito Solicitado.	Cuantitativa: Especificar el monto
		Tipo de inversión.	✓ Capital de trabajo ✓ Mejoramiento de local.
		Cree que el financiamiento mejora la rentabilidad de su empresa	Nominal: ✓ Si ✓ No

Variable 2	Definición conceptual	Definición operacional: Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad de las MYPE.	Percepción que tienen los propietarios y/o gerentes de las MYPE de la rentabilidad de sus empresas en el 2018.	Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años.	Nominal: ✓ Si ✓ No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento recibido.	Nominal: ✓ Si ✓ No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por la capacitación recibida.	Nominal: ✓ Si ✓ No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento y la Capacitación recibidos.	Nominal: ✓ Si ✓ No

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.4.1. Técnica

Conceptualmente la técnica es el conjunto organizado de procedimientos que se utilizó en el proceso de la investigación, en función de los objetivos para este trabajo de investigación se tomó la encuesta.

4.4.2. Instrumento

El instrumento diseñado corresponde a un cuestionario estructurado de 25 preguntas que se elaboró con la asesoría académica de la Universidad.

4.5. Plan de análisis

Para el análisis de los datos que se recolectaron en la investigación, se usó el análisis descriptivo, para la tabulación de los datos se utilizó como soporte el programa MICROSOFT EXCEL.

4.6. Matriz de consistencia

Título: características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.

ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
<p>Enunciado del problema</p> <p>¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?</p> <p>Problemas específicos</p> <p>¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?</p> <p>¿Cuáles son las principales características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018?</p>	<p>Objetivo general:</p> <p>Describir las características del financiamiento y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018. - Describir las principales características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018. 	<p>No corresponde por ser una investigación descriptiva.</p>	<p>Tipo: cuantitativa</p> <p>Nivel: descriptivo</p> <p>Diseño: no experimental descriptivo</p> <p>Universo: 44</p> <p>Muestra: 40</p> <p>Variables: financiamiento y rentabilidad</p> <p>Técnica: encuesta</p> <p>Instrumento: cuestionario</p> <p>Plan de análisis: análisis descriptivo</p> <p>Principios éticos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Protección a las personas ✓ Beneficencia y no maleficencia ✓ Justicia ✓ Integridad científica ✓ Consentimiento informado y expreso.

4.7. Principios éticos

De acuerdo a la universidad Católica los Ángeles de Chimbote mediante el acuerdo del Consejo Universitario con Resolución N° 0108-2016-CU-ULADECH-CATÓLICA, de fecha 25 de enero de 2016 se establecieron los siguientes principios éticos de investigación, los cuales se detallan en los siguientes ítems:

4.7.1. **Protección a las personas.** - La persona en nuestra investigación fue el fin y no el medio, por ello se tuvo cierto grado de protección, el cual se determinó de acuerdo al riesgo en que incurran y la probabilidad de que obtengan un beneficio. En el ámbito de nuestra investigación en las cuales se trabajó con personas, se respetó la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad. Este principio no solamente implica que las personas que son sujetos de investigación participen voluntariamente en la investigación y dispongan de información adecuada, sino también involucra el pleno respeto de sus derechos fundamentales, en particular si se encuentran en situación de especial vulnerabilidad.

4.7.2. **Beneficencia y no maleficencia.** - Se aseguró el bienestar de las personas que participen en esta investigación. En este sentido, nuestra conducta respondió a las siguientes reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.

4.7.3. **Justicia.** - Se ejerció un juicio razonable, ponderable y se tomó las precauciones necesarias para asegurar de que sus sesgos, y las limitaciones de sus capacidades y conocimiento, no den lugar o toleren prácticas injustas. Se reconoce que la equidad y la justicia se otorgan a todas las personas que participan en esta investigación derecho a acceder a sus resultados. Se trata equitativamente a quienes

participan en los procesos, procedimientos y servicios asociados a esta investigación.

4.7.4. **Integridad científica.** - La integridad o rectitud rigen no solo en la actividad científica, sino que extiende a nuestras actividades de enseñanza y a nuestro ejercicio profesional. La integridad resulta especialmente relevante, en función de las normas deontológicas de nuestra profesión, se evalúan y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que puedan afectar a quienes participan en nuestra investigación. Asimismo, se mantuvo la integridad científica al declarar los conflictos de interés que pudieran afectar el curso de nuestro estudio o la comunicación de los resultados.

4.7.5. **Consentimiento informado y expreso.** - En esta investigación se contó con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en este proyecto.

V. Resultados

5.1. Resultados

5.1.1. Con respecto al financiamiento (objetivo específico 1)

Cuadro 1

Ítems	Tabla 01	Comentarios
Financiamiento de las MYPE	1	Del 100% de 40 encuestados, el 70% (28) cuenta con financiamiento de terceros, el 30% (12) cuenta con financiamiento propio.
De qué entidad	2	Del 100% de los encuestados, el 53% (21) obtuvo el crédito de instituciones financieras no bancarias, el 33% (13) de instituciones financieras bancarias, el 10% (4) de usureros o prestamistas, y el 5% (2) de otros.
Instituciones financieras	3	Del 100% de los encuestados, el 33% (13) obtuvo el crédito de Caja municipal de ahorro y crédito de Piura, el 20% (8) de otras cajas de ahorro y crédito, el 8% (3) del banco de crédito, el 18% (7) en mi banco, el 13% (5) en el banco financiero y el 10% (4) de usureros.
Instituciones financieras que otorgan facilidades	4	Del 100% de los 40 encuestados, el 68% (27) de las MYPE afirman que las entidades no bancarias brindan mayores facilidades, el 28% (11) no precisa, el 5% (2) de las MYPE dicen las entidades bancarias. En conclusión, según dichos representantes la mayor facilidad de crédito lo otorga las entidades no bancarias.
Veces que solicito el crédito	5	Del 100% de los 40 encuestados, el 40% (16) de los representantes legales de las MYPE solicitaron el crédito más de 3 veces, el 38% (15) lo solicitaron 3 veces, el 20% (8) 2 veces y el 3% (1) solo 1 vez.
Inversión del crédito obtenido	6	Del 100 % de los 40 encuestados el 35% de los representantes legales de las MYPE el crédito obtenido lo invirtieron en capital de trabajo, el 35% lo invirtió en otros, el 23% en activos fijos y el 8% en mejoramiento de local.

Plazo de crédito solicitado	7	Del 100% de los 40 encuestados, el 58% (23) no determina el plazo del crédito, el 28% (11) dijo a corto plazo y el 15% (6) a largo plazo.
Taza de interés de crédito	8	Del 100% de los encuestados, el 88% no precisa el porcentaje (%) de interés que pagó, el 8% pagó 1.6% y el 5% pagó 2.81%.
Otorgamiento de crédito monto solicitado	9	Del 100% de los encuestados, el 80% afirmó que le otorgaron el préstamo en el monto solicitado, el 15% no precisa y el 5% dijo que no le otorgaron el monto solicitado.
Monto de crédito solicitado	10	Del 100% de los encuestados, el 55% no precisa el monto solicitado, el 20% solicitó 15,000 nuevos soles, también el 20% solicitó 20,000 soles y el 5% solicitó más de 20,000 soles.

Fuente: tablas 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 (ver anexo 2)

5.1.2. Con respecto a la rentabilidad (objetivo específico 2).

Cuadro 2

Ítems	Tabla 01	Comentarios
Mayor rentabilidad con el financiamiento	12	Del 100% de los 40 encuestados, el 75% (30) dijo que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa, el 18% (7) no precisa y el 8% (3) dijo lo contrario.
Mayor rentabilidad con la capacitación	13	Del 100% de los 40 encuestados, el 80% (32) de dichas MYPE afirman que la capacitación ha mejorado la rentabilidad, el 13% (5) dijo lo contrario y el 8% (3) no precisa.
Mayor rentabilidad en los 2 últimos años	14	Del 100% de 40 encuestados, el 58% (23) no precisa que la rentabilidad en los últimos años haya, el 35% (14) dijo que sí y el 8% (3) dijo lo contrario.
La rentabilidad disminuyo en los últimos dos años	15	Del 100% de los 40 encuestados, el 60% (24) no precisa que la rentabilidad en los últimos años haya disminuido, el 38% (15) dijo lo contrario y el 3% (1) dijo que sí.

Fuente: tablas 12, 13, 14, 15 (ver anexo 2)

5.2. Análisis de resultados

5.2.1. Respecto a las principales características del financiamiento

a) El 70% de las micro y pequeñas empresas hoteleras encuestadas financian sus negocios o actividades de servicio con financiamiento de terceros y el 30% de las micro y pequeñas empresas hoteleras de Huaraz nacen o se desarrollan con el autofinanciamiento o con recursos propios. Este resultado nos muestra que las micro y pequeñas empresas hoteleras de Huaraz, recurren en su mayoría a financiamiento de terceros o externos, este capital ajeno es la que es invertida en estos negocios lo cual siempre ha sido positivo, ya que a partir de ello se genera ingresos, más adelante formar también un capital de trabajo propio y poder autofinanciar nuevos negocios en otro sector y rubro, cabe resaltar que dicho resultado es diferente con los resultados hallados por Ramírez (2018) y Torre (2018), quienes dan por resultado que las MYPE hoteleras en su mayoría se desarrolla con recursos propios o autofinanciados.

b) El 53% de las micro y pequeñas empresas hoteleras encuestadas de nuestra ciudad recibieron crédito del sistema no bancario; esto gracias a que estas entidades ofrecen mayores facilidades de crédito y/o más rápido, lo cual lo ven más eficiente obviando la tasa de interés, el resultado guarda relación en cuanto a la mayoría con los resultados obtenidos por Bonifacio (2017) donde el 48% recurren a en entidades no bancarias.

c) El 33% de las MYPE hoteleras encuestadas, solicitaron crédito a caja Piura, ya que, como ya descrito en el párrafo anterior estas entidades no bancarias proporcionan mayores facilidades para ceder el crédito, se hizo pocos estudios sobre este ítem del cuestionario por lo que, no se puede realizar su respectiva comparación.

d) El 68% de las MYPE hoteleras de la ciudad de Huaraz que solicitaron el crédito a terceros ostentaron que, las instituciones que les dieron mayores facilidades para la obtención de sus créditos fueron las entidades del sistema financiero no bancario, razones por las cuales ya mencionadas. Dicho resultado diverge con los resultados de Ramírez (2018) donde el 69% de la muestra que solicitó crédito simple o cuenta corriente lo cual se obtiene solo en instituciones financieras bancarias.

e) El 40% de las MYPE hoteleras encuestados solicitaron el crédito más de tres veces, este resultado nos muestra, que las MYPE de nuestra ciudad necesitan siempre de financiamiento de terceros para seguir desarrollándose en el mercado que por cierto es competitivo.

f) El 35% de las MYPE hoteleras que solicitaron créditos de terceros, manejaron tales créditos como capital de trabajo, y los otros 35% también los utilizaron en otros como invertir en negocios de otros rubros, y la diferencia en la compra de activos fijos y mejoramiento de local. Estos resultados estarían mostrando que las MYPE tienen objetivos de seguir desarrollándose ya sea con el mismo rubro u otros. Los cuales divergen por los resultados encontrados por Peña (2014) donde el 40% del financiamiento obtenido lo invirtieron en mejoramiento y/o ampliación de local, por otro lado, con los resultados encontrados por Loreño (2014) guardan relación porque indica que el 47% invirtieron en capital de trabajo.

g) El 58 % de las MYPE hoteleras de la ciudad de Huaraz solicitan créditos a corto plazo, lo cual significa que hay mayor rotación de financiamiento ya que es periódico. Y con los resultados anteriores sabemos que las MYPE siguen solicitando

créditos anualmente. Estos resultados se asemejan a los resultados encontrados por Jorge (2018) y Ramírez (2018), donde el 72% afirmó el uso de financiamiento a corto plazo.

h) El 88% de las MYPE encuestadas no precisa la tasa de interés que paga, esto debido a que quieren mantener una discreción, en cuanto a sus ingresos. Lo cual es todo lo contrario a los resultados encontrados por Loreño (2014) donde, el 53% de los representantes legales manifestaron que pagó una tasa de interés de 35.1 % al 52% anual.

i) El 80% de los representantes legales de la MYPE hoteleras obtuvieron el préstamo en los montos solicitados, esto nos muestra que el sistema financiero no bancaria apoya y da facilidades a estas MYPE.

j) El 55% de las MYPE no manifiesta el monto de crédito que se les otorga, por razones de prevención.

5.2.2. Respecto a las principales características rentabilidad

a) El 75% de las MYPE hoteleras de nuestra ciudad encuestadas manifestaron que los créditos que adquirieron como financiamiento, sí mejoró la rentabilidad de las mismas. Estos resultados concuerdan con los resultados encontrados en las investigaciones de Peña (2014) y Paredes (2016), donde el 70% expresaron que, con el crédito obtenido, mejoró la rentabilidad de las MYPE, y el 100% considera el financiamiento como una mejora en la rentabilidad del negocio, respectivamente.

b) El 80% de las MYPE hoteleras ostentaron que la capacitación mejoró la rentabilidad de su organización. Este resultado guarda relación con los resultados encontrados por Bonifacio (2017) donde el 70% aseguran que con la capacitación aumento su rentabilidad.

c) El 58% de los representantes legales de las MYPE hoteleras encuestadas no precisa y el 35% manifestaron que la rentabilidad de estas MYPE ha mejorado en estos dos últimos años. Estos resultados guardan relación con los resultados encontrados por Paredes (2016), donde el 50% de las MYPE encuestadas percibieron que si incrementó la rentabilidad en los dos últimos años.

d) El 60% de los encuestados de las MYPE hoteleras no precisa y el 38% dijeron que la rentabilidad de sus microempresas no había disminuido en los dos últimos años. Esto nos muestra que las MYPE hoteleras tienen mejoras en su rentabilidad en estos dos últimos años. Podemos señalar que en su mayoría guarda relación con los resultados encontrados por Bonifacio (2016) quien señala que el 44% de los representantes legales dicen que su rentabilidad no ha disminuido.

VI. Conclusiones

6.1. Respecto al financiamiento y la rentabilidad

Como objetivo general se planteó lo siguiente: describir las características del financiamiento y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2018. Las micro y pequeñas empresas hoteleras se financian de entidades financieras no bancarias, lo cual es desfavorable por el costo de los intereses elevados de dichas entidades, se les recomienda desarrollar créditos con entidades bancarias por los beneficios que ofrecen; otro ítem de los resultados es el plazo de la obtención del crédito que en su mayoría es a corto plazo, en este caso dicho resultado es favorable porque a menor plazo de crédito menor costo de intereses y el flujo de caja tiene mayor rotación, otro resultado relevante es que dichas micro y pequeñas empresas hoteleras en su mayoría lo invierte en capital de trabajo, este resultado es bueno porque así podrán realizarse a grandes empresas. Respecto a la rentabilidad concluimos que el financiamiento mejora la rentabilidad, entonces las micro y pequeñas empresas pueden desarrollarse y crecer en el mismo rubro, como también expandirse por medio de sucursales dentro o fuera del país, la capacitación también es importante para el aumento de la rentabilidad.

6.2. Respecto a las principales características del financiamiento

Quedan descritas las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, como fue mencionado en la revisión de literatura de la presente investigación tenemos dos tipos de financiamientos: financiamiento interno y externo; el financiamiento interno conocida también como el autofinanciamiento, es aquel que se financia con fondos propios; en

financiamiento externo tenemos a los amigos y familiares, los bancos o entidades financieras, las empresas de capital de inversión entre otros, según la investigación concluida, dichas micro y pequeñas empresas cuentan con financiamiento de terceros, esto no presenta dificultades, pero a las micro y pequeñas empresas le daría mayor beneficio el financiamiento propio o el financiamiento por medio de familiares y amigos, otro resultado relevante es que el financiamiento lo obtuvieron de las entidades financieras no bancarias, por la facilidad que les brindan, como la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura, quienes brindan mayores facilidades de préstamo, las MYPE hoteleras solicitaron créditos más de 3 veces, el cual indica que cuentan periódicamente con el financiamiento de terceros, resaltamos que estos créditos fueron a corto plazo un pilar conceptualizado también en esta investigación y por último el crédito lo invirtieron en capital de trabajo.

6.3. Respecto a las principales características de la rentabilidad

Con respecto a las principales características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles, encontramos que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de estas empresas, el cual les propone un mejor futuro económico, a esto lo podemos definir como la rentabilidad económica, ya que en su mayoría de los representantes legales manifestaron que la inversión está encaminado al capital de trabajo y otra parte del financiamiento se invirtió en activos fijos, con ello se generan utilidades según nuestra investigación, por otro lado, la capacitación también tiene incidencia en la mejora de la rentabilidad.

Aspectos complementarios

Recomendaciones

1. Respecto al financiamiento y la rentabilidad

Se recomienda a las entidades bancarias dar mayores facilidades de crédito a las micro y pequeñas empresas, ya que de ellos nacen las grandes empresas, el financiamiento otorgado a las micro y pequeñas empresas son invertidos en capital de trabajo, eso influye en la generación de utilidades o en este caso denominado rentabilidad, para seguir con el debido desarrollo de dichas empresas.

2. Respecto a las principales características del financiamiento

Con el financiamiento de terceros las micro y pequeñas empresas hoteleras de la ciudad de Huaraz no tienen dificultades, solo el pago de los intereses representa un costo adicional, y por ello se les recomienda que desarrollen créditos con entidades bancarias quienes cobran intereses más bajos, según el monto del préstamo; a las instituciones financieras bancarias se recomienda dar mayores facilidades de préstamos a las pequeñas empresas ya que de ellos surgirán las más grandes empresas de nuestro país; los préstamos son a corto plazo el cual es bueno porque el costo de interés es menor, se les recomienda seguir invirtiendo en capital de trabajo.

3. Respecto a las principales características de la rentabilidad

En cuanto a la rentabilidad se recomienda obtener mayores créditos, con el debido estudio de mercado o de inversión, el cual le dará mayores beneficios a la empresa, aplicando a mayor inversión igual a mayor beneficio.

Las capacitaciones obtenidas mejoran la rentabilidad de las empresas, ya que con los conocimientos obtenidos en dichas capacitaciones mejora el manejo en las distintas áreas, de esta manera la rentabilidad de dichas micro y pequeñas empresas tendrá mayor estabilidad económicamente.

Referencias bibliográficas

- Alarcón, A. (2001). *Teoría sobre la estructura financiera*. Recuperado de <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cu/2007/aaa-finhot.htm>
- Barraza, R. (2015). *Mecanismos de financiamiento y la calidad de los servicios de hospedaje en lima*. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1947/1/barraza_lr_p.pdf
- Bonifacio, A. (2017). *Características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles - Huaraz, 2016*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042594>
- Ferruz, L. (2000). *La rentabilidad y el riesgo*. Recuperado de http://ciberconta.unizar.es/LECCION/fin010/000F2.HTM_
- Gilberto, J. (2009). *Análisis y propuestas para la formalización de las micro y pequeñas empresas*. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos41/formalizacion-pymes/formalizacion-pymes2.shtml>
- Gitman, L. (1997). *Principios de Administración financiera*. Recuperado de http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci_arttext
- Glass, G. y Hopkins, K. (1995). *Statistical Methods in Education and Psychology* recuperado de <https://insights.ovid.com/psycritiques/psyc/1996/12/000/statistical-methods-education-psychology/50/01258377>

- González, C. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá*. Recuperado de <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20>
- Hernández, R. (2012). Tesis de investigación ¿en toda investigación debemos plantear hipótesis? Recuperado de <http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2012/11/en-toda-investigacion-debemos-plantear.html>
- Inchicaqui, Y. (2014). *El financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - Rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2013*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000035423>
- Jensen M. y Meckling W. (1976). *Theory of the firm: manageri albehavior, agency costs and ownership structure*. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
- Jorge, W. (2018). *Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles de Huaraz, 2017*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000047292>
- León de Cermeño J. y Schereiner M. (1998). *Financiamiento para las micro y pequeñas empresas: Algunas líneas de acción*.
- Loreño, K. (2014). *Caracterización del financiamiento y formalización en las mypes del sector servicio - rubro hoteles del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2012 – 2013*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034213>
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2005). *Plan sectorial 2006-2011. Empleo y derechos laborales para todos los peruanos*. Recuperado de http://www.mintra.gob.pe/contenidos/portal_de_transparencia/transparencia_2007/PLAN_SECTORIAL_MTPE_2006_2011.pdf

- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2007). *Programa de estadísticas y estudios laborales (PEEL)*. Lima, Perú: Dirección de la Micro y Pequeña Empresa.
- Modigliani F. y Miller M. (1958). *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment*. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=CIni3oHnprEC&oi=fnd&pg=PA3&dq=modigliani+y+millar+1958&ots=yudztopwDj&sig=6G28n0Hvxbdmx4A8RV-qgcqJ7nI#v=onepage&q=modigliani%20y%20millar%201958&f=false>
- Myers S. y Majluf N. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have*. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X84900230>
- Okpara, J. & Wynn, P. (2007). *SAM Advanced Management Journal*. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=25810284&lang=es&site=ehost-live>
- Paredes, M. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles, de la provincia de Huari-Ancash, 2014*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000040248>
- Peña, E. (2014). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector servicios - rubro hoteles de la ciudad de Piura periodo 2013*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034170>
- Ramírez, E. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro hoteles de Huaraz, 2017*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000047460>

- Sánchez, J. (2002). *Análisis de la rentabilidad de la empresa*. Recuperado de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sánchez, E. (2018). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio rubro hoteles tres estrellas de la ciudad de Arequipa, periodo 2017*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000047317>
- SUNAT. (2001). *Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña, Ley MYPE. DECRETO SUPREMO N° 007-2008-TR*. Recuperado de <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normasLegales.html>.
- Trujillo, M. (2010). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector industrial-rubro confecciones de ropa deportiva del distrito de Cercado de la provincia de Arequipa, periodo 2008-2009*. Recuperado de <http://www.ilo.org/public/spanish/julio2004>
- Torre, O. (2018). *Financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017*. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000047407>
- Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. (2016). *Código de ética para la Investigación*. Recuperado de <https://www.uladech.edu.pe/images/stories/universidad/documentos/2016/codigo-de-etica-para-la-investigacion-v001.pdf>

Anexos

1. Cuestionario

El presente cuestionario es parte de un trabajo de investigación que tiene por finalidad conocer las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles Huaraz, 2018.

Cuestionario aplicado a los dueños, gerentes o representantes legales de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles Huaraz, 2018.

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

Encuestadora: *Fecha:*/...../.....

I. CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO

1. ¿Cómo financia su actividad productiva?

✓ Con financiamiento propio (autofinanciamiento): Si..... No.....

✓ Con financiamiento de terceros: Sí..... No.....

2. Si el financiamiento es de terceros: ¿A qué entidades recurre para obtener el financiamiento?

✓ Entidades bancarias (especificar el nombre de la entidad bancaria):

.....

Tasa de interés mensual.....

- ✓ Entidades no bancarias (especificar el nombre de las entidades no bancarias):

.....

Tasa de interés mensual

- ✓ Prestamista usuarios

Tasa de interés mensual

3. ¿a qué entidad financiera solicito el crédito?

- ✓ Banco de crédito del Perú
- ✓ Mi banco
- ✓ Banco financiero
- ✓ Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura
- ✓ Cajas de ahorro y crédito
- ✓ Usureros

4. ¿Qué entidades financieras le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?

- ✓ Las entidades bancarias.....
- ✓ Las entidades no bancarias.....
- ✓ Los prestamistas usuarios.....

5. En el año 2018: ¿Cuántas veces solicitó crédito?

- ✓ A qué entidad financiera (especificar).....
- ✓ Le otorgaron el crédito solicitado: Sí..... No.....
- ✓ Monto Promedio Otorgado.....
- ✓ El crédito fue de corto plazo: Sí..... No.....
- ✓ El crédito fue de largo plazo.: Sí.....No.....

- ✓ ¿Qué tasa de interés mensual pagó?.....
- ✓ Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados: Si.....No.....

6. Mayormente en qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo:

- ✓ Capital de trabajo (%)
- ✓ Mejoramiento y/o ampliación del local (%)
- ✓ Activos fijos (%)
- ✓ Programa de capacitación (%)
- ✓ Otros Especificar:

7. ¿En el año 2018, para cuanto tiempo solicitó el crédito?

- ✓ Corto plazo.....
- ✓ Largo plazo.....
- ✓ No precisa.....

8. ¿Qué tasa de interés pago?

- ✓ 1.6%.....
- ✓ 2.81%
- ✓ No precisa.....

9. En el año 2018. ¿se le otorgo el monto del crédito solicitado?

- ✓ Si
- ✓ No
- ✓ No precisa

10. En el año 2018. ¿Cuánto fue el crédito solicitado?

- ✓ De S/ 15,000.00.....
- ✓ De S/ 20,000.00.....

✓ De S/ 25,000.00.....

✓ No precisa.....

11. ¿en que fue invertido el crédito financiero que obtuvo?

✓ Capital de trabajo

✓ Mejoramiento de local.....

✓ Activos fijos.....

✓ Programa de capacitación.....

✓ Otros.....

II. CARACTERIZACIÓN DE LA RENTABILIDAD

12. ¿Cree usted que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?

- Si
- No
- No precisa

13. ¿Cree usted que la capacitación ha mejorado la rentabilidad de su empresa?

- Si
- No
- No precisa

14. ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos dos años?

- Si
- No
- No precisa

15. ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha disminuido en los últimos dos años?

- Si
- No
- No precisa

2. Cuadros y figuras del resultado

2.1. Respecto al financiamiento

TABLA 1

Financiación de la actividad productiva

Su Financiamiento es:	Frecuencia	Porcentaje
Financiamiento propio	12	30
Financiamiento de terceros	28	70
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

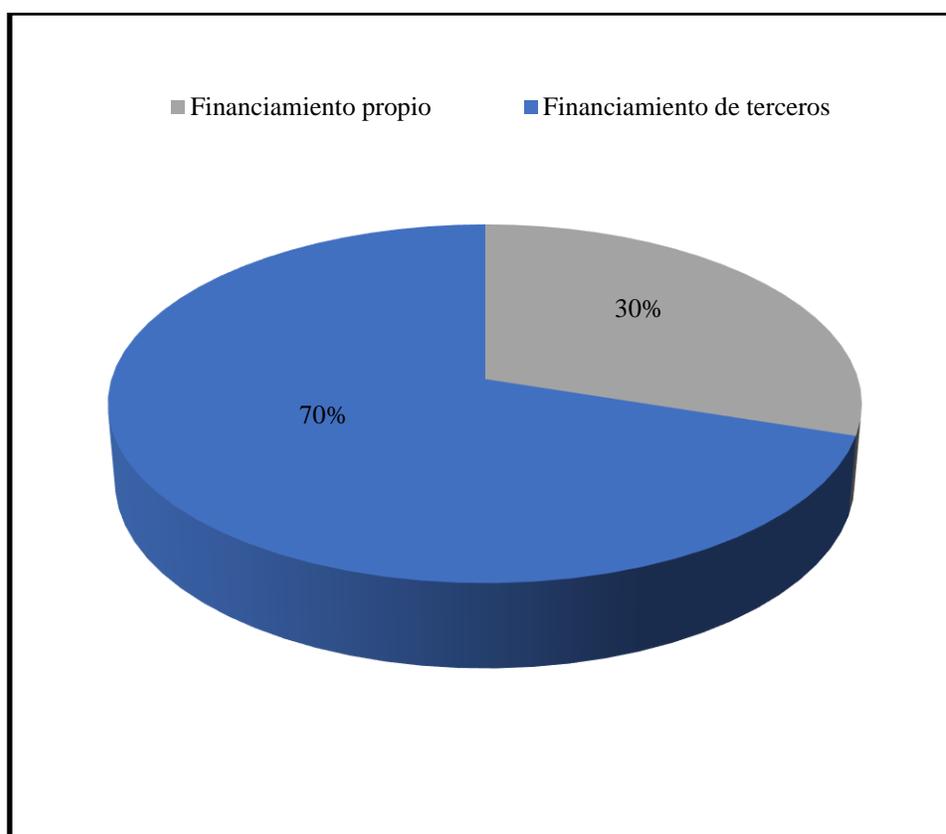


Figura 1: financiación de la actividad productiva

Fuente: tabla 1

Respecto al financiamiento Del 100% de los encuestados, el 30% tiene el financiamiento propio y el 70% cuenta con financiamiento de terceros.

TABLA 2

Entidades financieras de donde obtuvo el crédito

Institución Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Entidades Bancarias	13	33
Entidades no Bancarias	21	53
Usureros	4	10
Otros	2	5
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

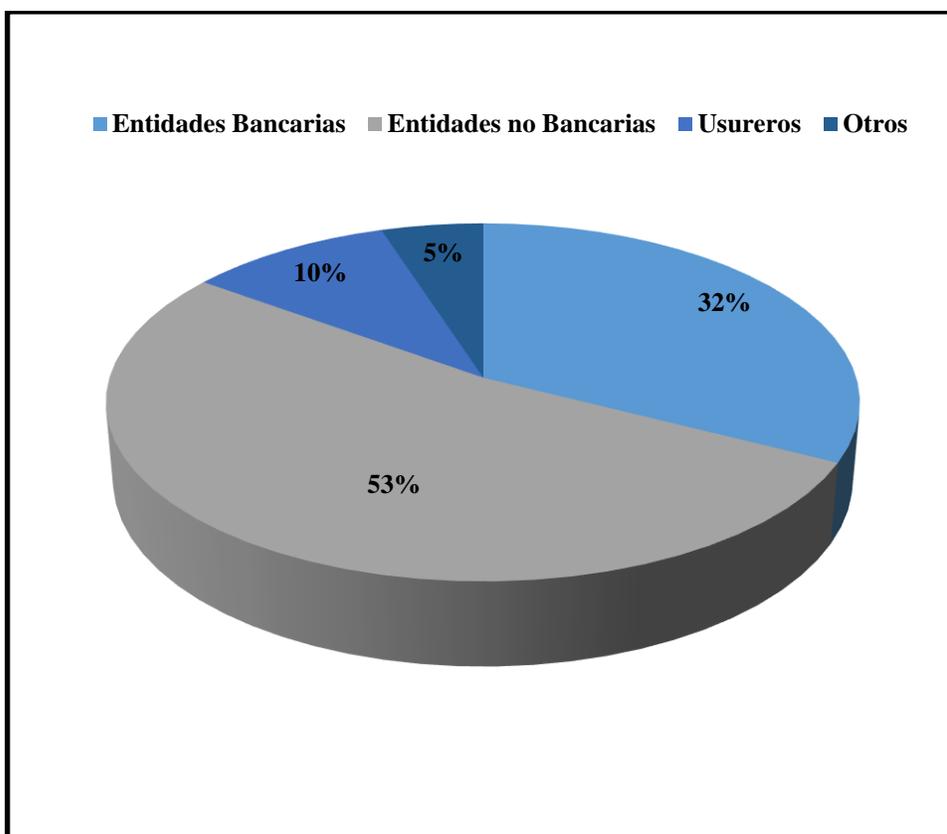


Figura 2: entidades financieras de donde obtuvo el crédito

Fuente: tabla 2

Del 100% de los encuestados, el 33 % obtuvo el crédito de Entidades Bancarias, el 53% de entidades no bancarias, el 10% de usureros, y el 5% de otros.

TABLA 3

Entidad financiera a la cual solicitó el crédito

Nombre de la Institución Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Bco. de Crédito	3	8
Mi Banco	7	18
Banco financiero	5	13
Caja Piura	13	33
Cajas de Ahorro y Crédito	8	20
Usureros	4	10
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

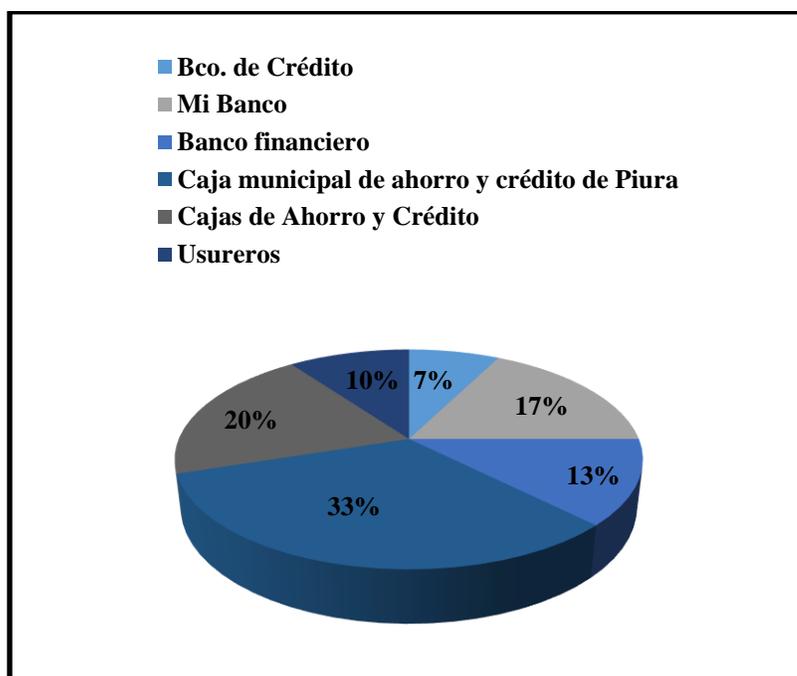


Figura 3: entidades financieras a la cual solicitó el crédito

Fuente: tabla 3

Del 100% de los encuestados, el 8% obtuvo el crédito del banco de crédito, el 18% en mi banco, el 13% en el banco financiero, el 33% en financiera edificar, el 20% en cajas de ahorro y crédito y el 10% de usureros.

TABLA 4

Entidades financieras que otorgan mayores facilidades de crédito

Facilidades del Crédito	Frecuencia	Porcentaje
Entidades Bancarias	2	5
Entidades no Bancarias	27	68
Usureros	0	0
No precisa	11	28
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

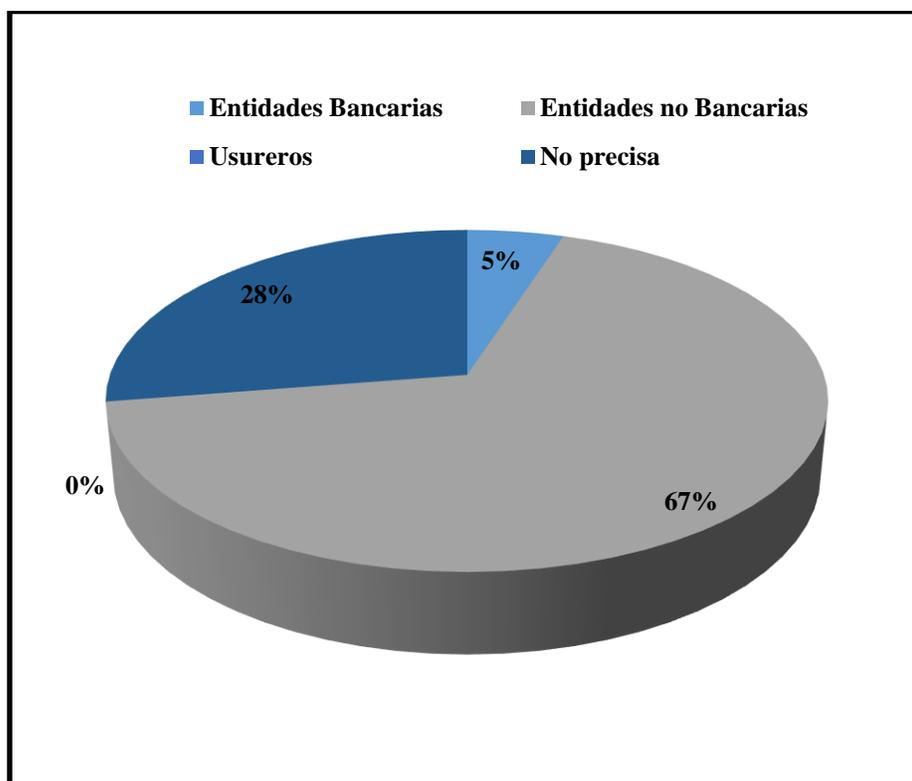


Figura 4: entidad financiera que otorga mayor facilidad de crédito

Fuente: tabla 4

Del 100% de los encuestados, el 5% de los representantes legales de las MYPE afirman que las entidades bancarias brindan mayores facilidades, el 68% dice las entidades no bancarias, el 28% no precisa. En conclusión, según dichos representantes la mayor facilidad de crédito los otorga las entidades no bancarias.

TABLA 5

Número de veces que solicitó el crédito en el año 2018

Número de veces	Frecuencia	Porcentaje
1 vez	1	3
2 veces	8	20
3 veces	15	38
Más de 3 veces	16	40
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

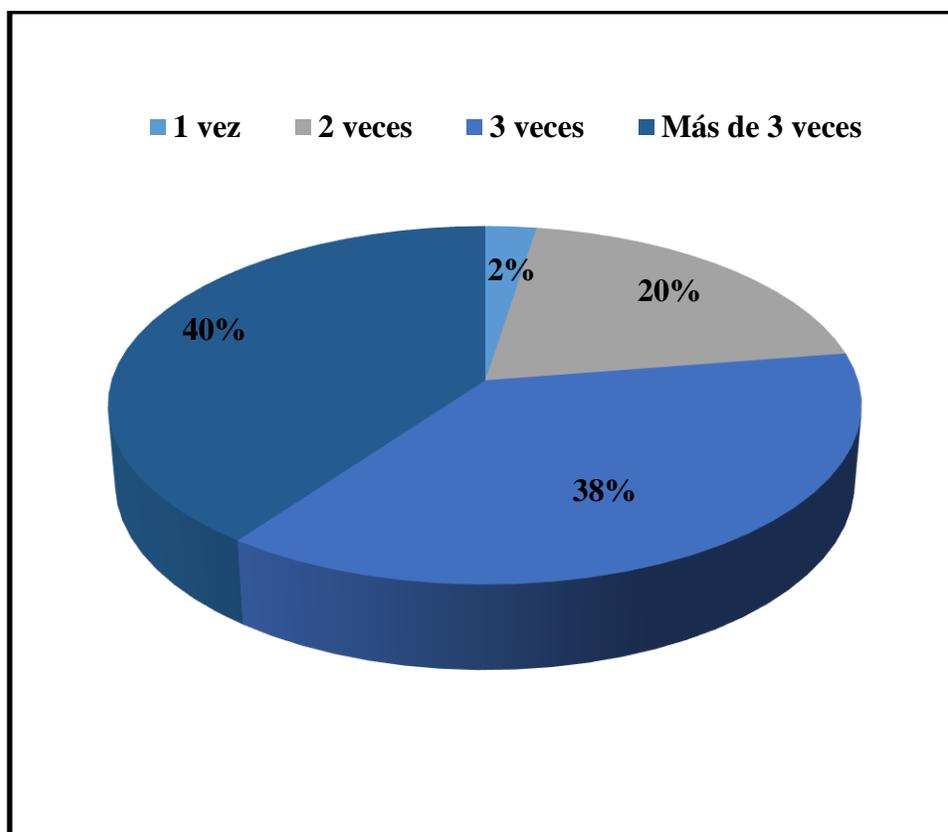


Figura 5: número de veces que solicitó el crédito en el año 2018

Fuente: tabla 5

Del 100% de 40 encuestados, el 3% de los representantes legales solicitaron créditos solo 1 vez, el 20% 2 veces, el 38% 3 veces y el 40% lo solicitaron más de 3 veces.

TABLA 6
Mayor inversión en:

DETALLE	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Capital de trabajo	14	35
Mejoramiento de local	3	8
Activos fijos	9	23
Otros	14	35
TOTAL	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE hoteleras.

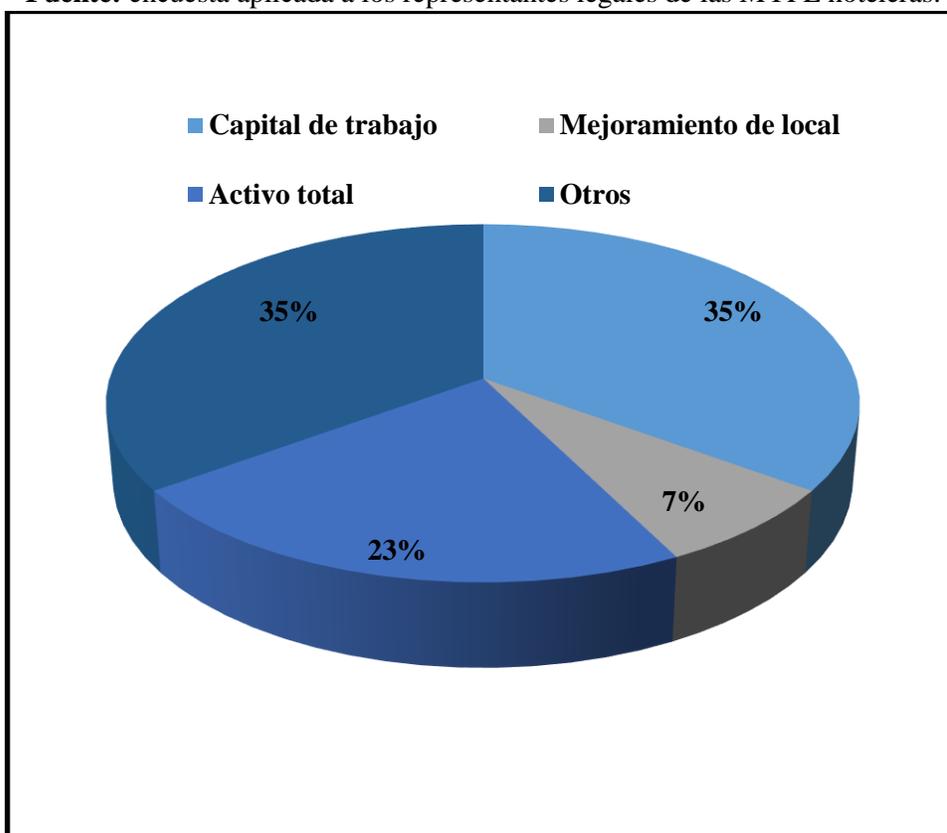


Figura 6: inversión de crédito obtenido

Fuente: tabla 6

Del 100 % de 40 encuestados el 35%, invirtió en capital de trabajo, el 8% en mejoramiento de local, el 23% en activos fijos y el 35% invirtió en otros.

TABLA 7

Año 2018: tiempo del crédito solicitado

Tiempo de crédito	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	11	28
Corto Plazo	23	58
Largo Plazo	6	15
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

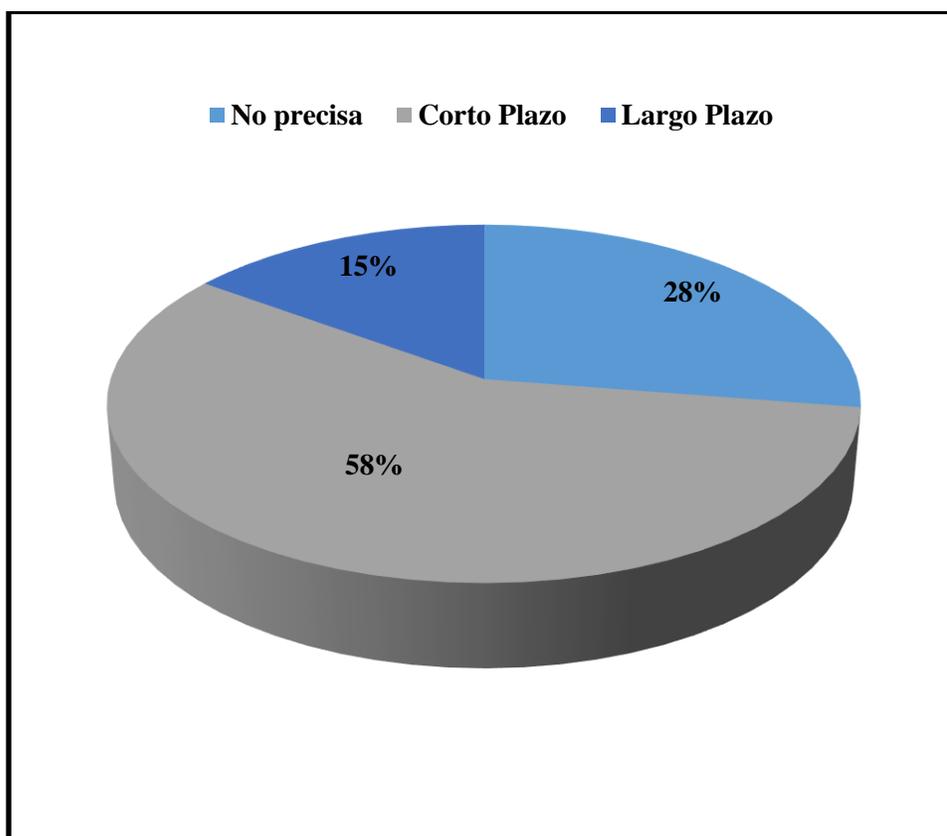


Figura 7: período de crédito solicitado

Fuente: tabla 7

Del 100% de 40 encuestados, el 28% no precisa a que tiempo fue el crédito solicitado, el 58% dijo a corto plazo y el 15% conformó que en un largo plazo.

TABLA 8

Año 2018: tasa de interés del crédito

Tasa de interés	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	35	88
1.6%	3	8
2.81%	2	5
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

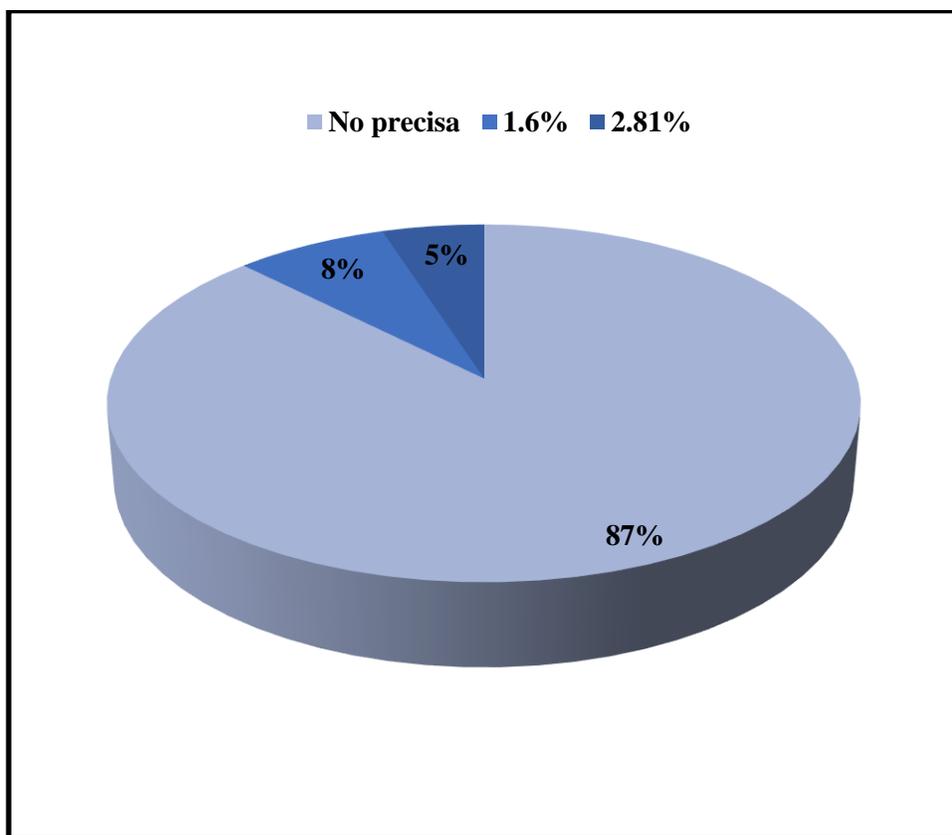


Figura 8: tasa de interés

Fuente: tabla 8

Del 100% de los encuestados, el 88% no precisa el % de interés que pagó, el 8% pagó 1.6% y el 5% pagó 2.81%.

TABLA 9

Año 2018: Otorgamiento de crédito en los montos solicitados

Monto solicitado	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	6	15
Si	32	80
No	2	5
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

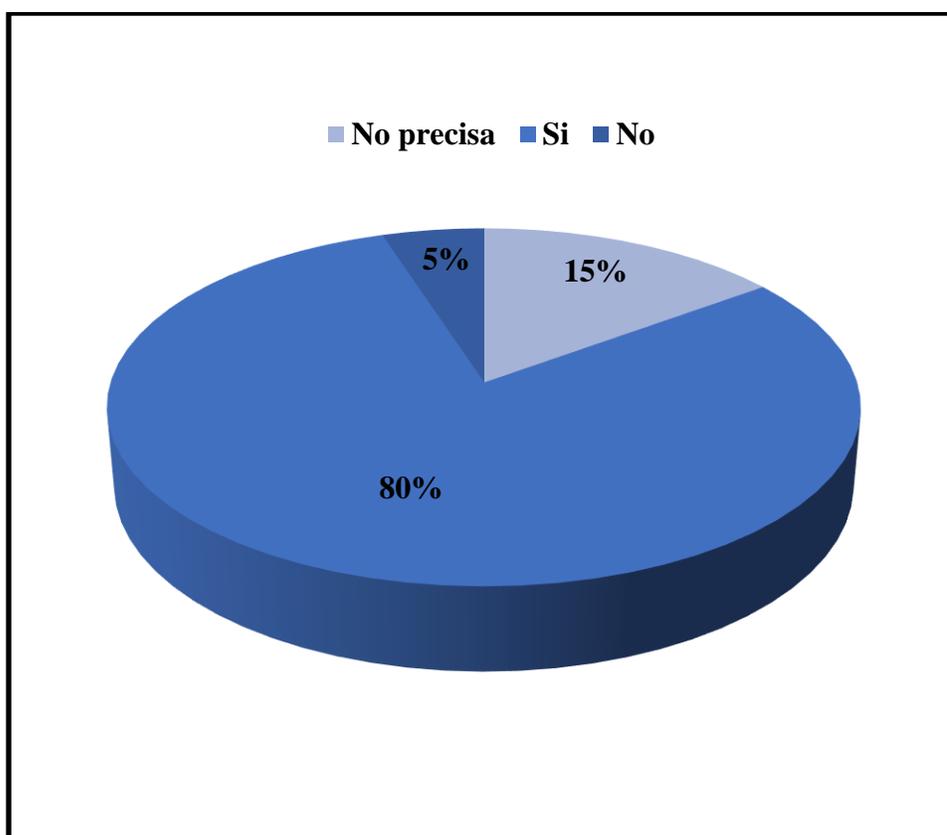


Figura 9: otorgamiento de crédito en los montos solicitados en el año 2018.

Fuente: tabla 9

Del 100% de los encuestados, el 15% no precisa, el 80% afirmó que sí le otorgaron el monto solicitado y el 5% dijo que no le otorgaron el monto solicitado.

TABLA 10

Año 2018: monto del crédito solicitado

Monto del crédito Solicitado	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	22	55
De S/ 15,000.00	8	20
De S/ 20,000.00	8	20
Más de S/ 20,000.00	2	5
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

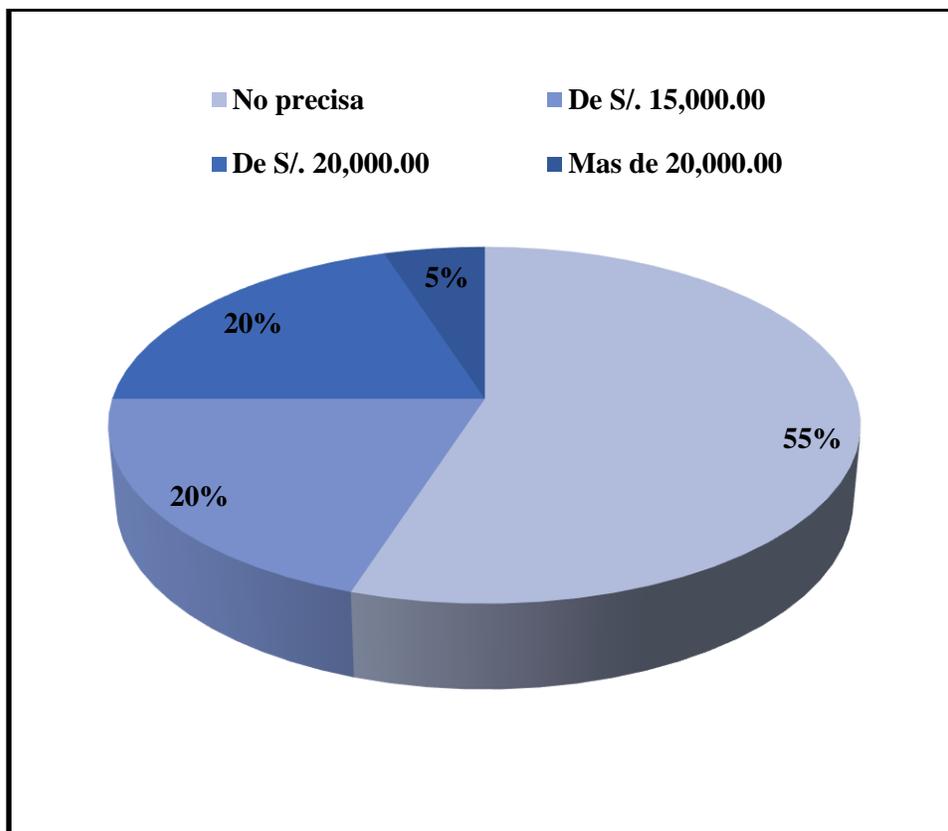


Figura 10: monto del crédito solicitado en el año 2018

Fuente: tabla 10

Del 100% de los encuestados, el 55% no precisa el monto solicitado, el 20% solicitó 15,000 nuevos soles, también el 20% solicitó 20,000 soles y el 5% solicitó más de 20,000 soles.

TABLA 11**Tipo de inversión del crédito financiero que se obtuvo**

En qué fue invertido el crédito	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	12	30
Capital de Trabajo	20	50
Mejoramiento de Local	5	13
Activos Fijos	1	3
Programa de Capacitación	0	0
Otros	2	5
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

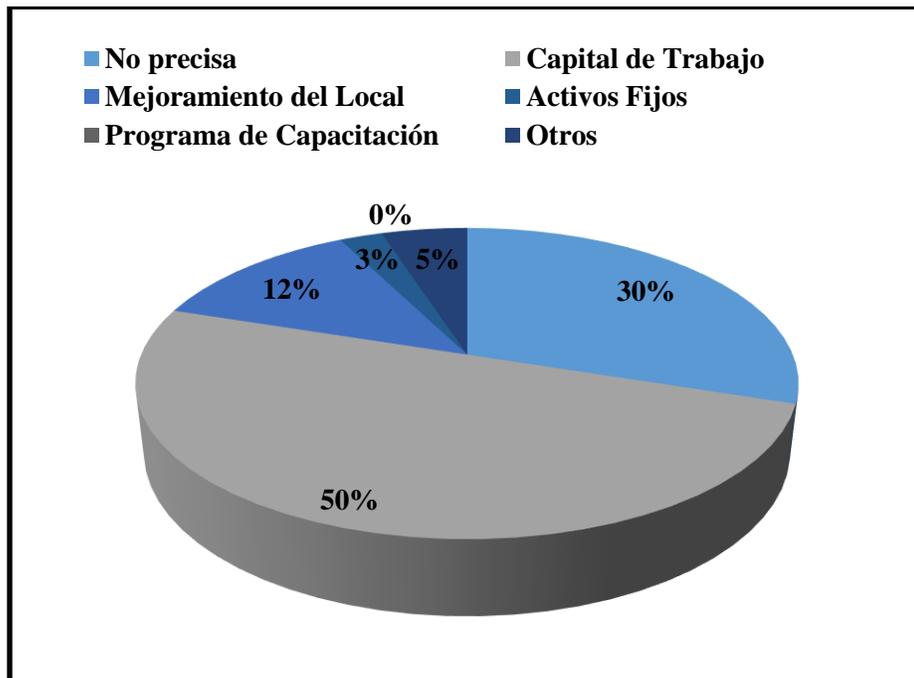


Figura 11: tipo de inversión del crédito financiero que se obtuvo

Fuente: tabla 11

Del 100% de los encuestados, el 30% no precisa, el 50% afirma que el crédito lo invirtió en capital de trabajo, el 13% en mejoramiento o ampliación de local, el 3% en activos fijos y el 5% en otros.

2.2. Respecto a la Rentabilidad

TABLA 12

Crecimiento de la empresa por el financiamiento

Mayor rentabilidad con el Financiamiento	Frecuencia	Porcentaje
No Precisa	7	18
Si	30	75
No	3	8
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

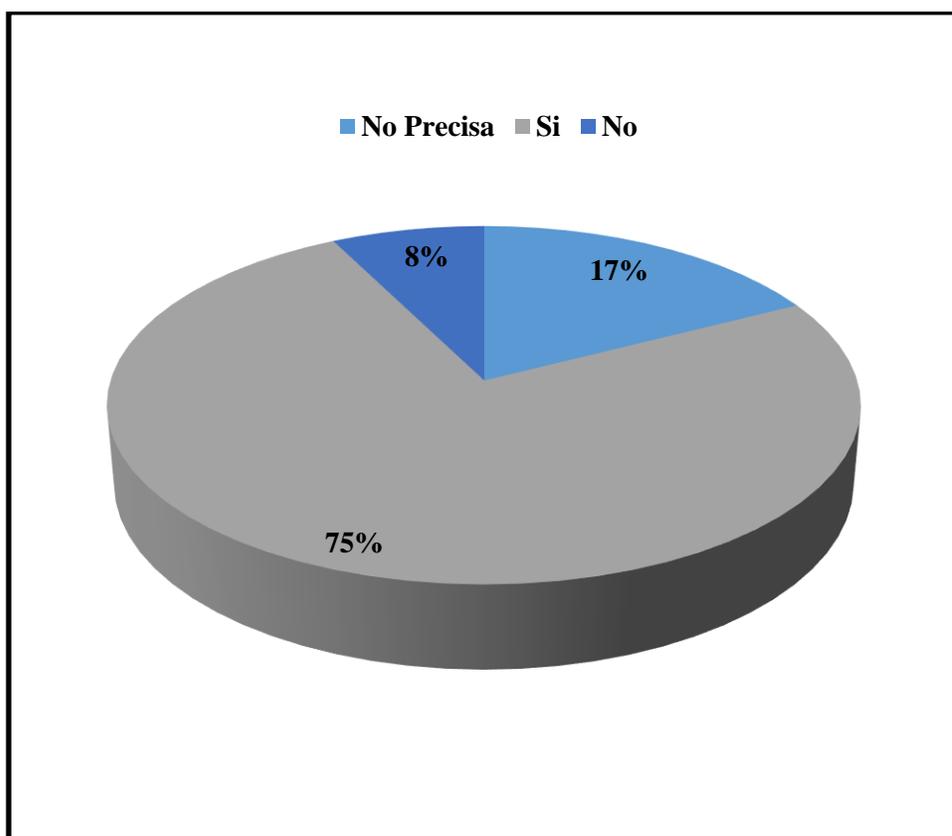


Figura 12: crecimiento de la empresa por el financiamiento

Fuente: tabla 12

Del 100% de los encuestados, el 18% no precisa que el financiamiento otorgado haya mejorado en la rentabilidad de su empresa, el 75% dijo que sí y el 8% dijo lo contrario.

TABLA 13

Crecimiento de la empresa por la capacitación

Temas de capacitación	Frecuencia	Porcentaje
No Precisa	3	8
Si	32	80
No	5	13
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

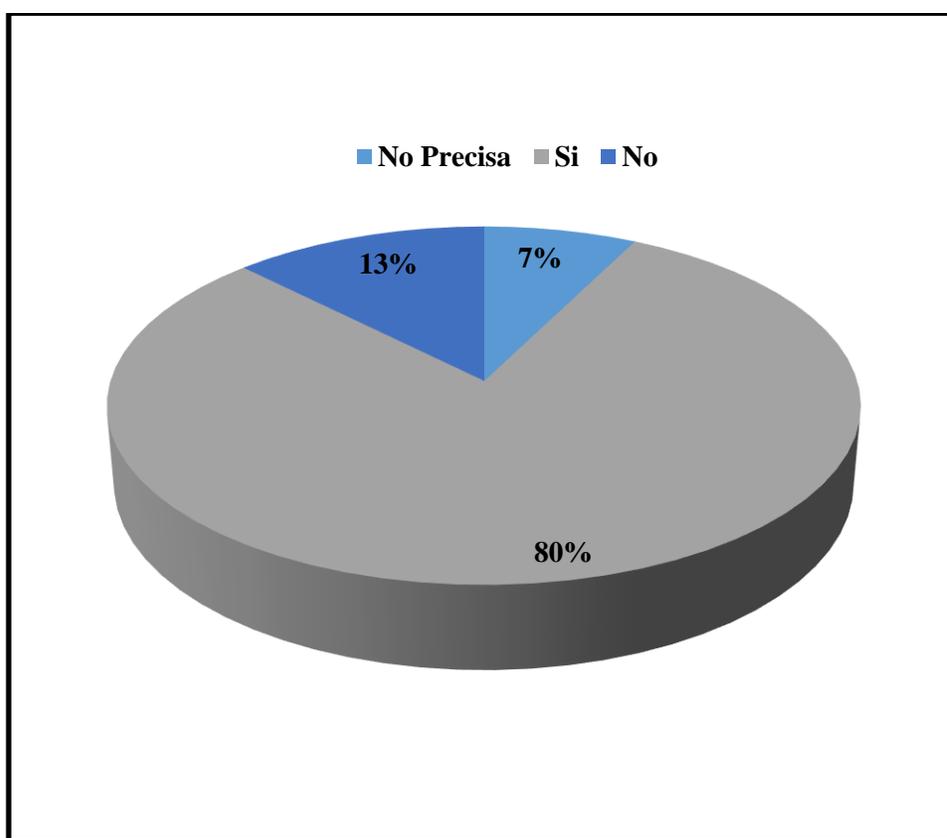


Figura 13: crecimiento de la empresa por la capacitación

Fuente: tabla 13

Del 100% de los encuestados, el 8% no precisa que la capacitación haya mejorado en la rentabilidad de su empresa, el 80% dijo que sí y el 13% dijo lo contrario.

TABLA 14

Mayor rentabilidad en los dos últimos años

Mejora de la rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
No Precisa	23	58
Si	14	35
No	3	8
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

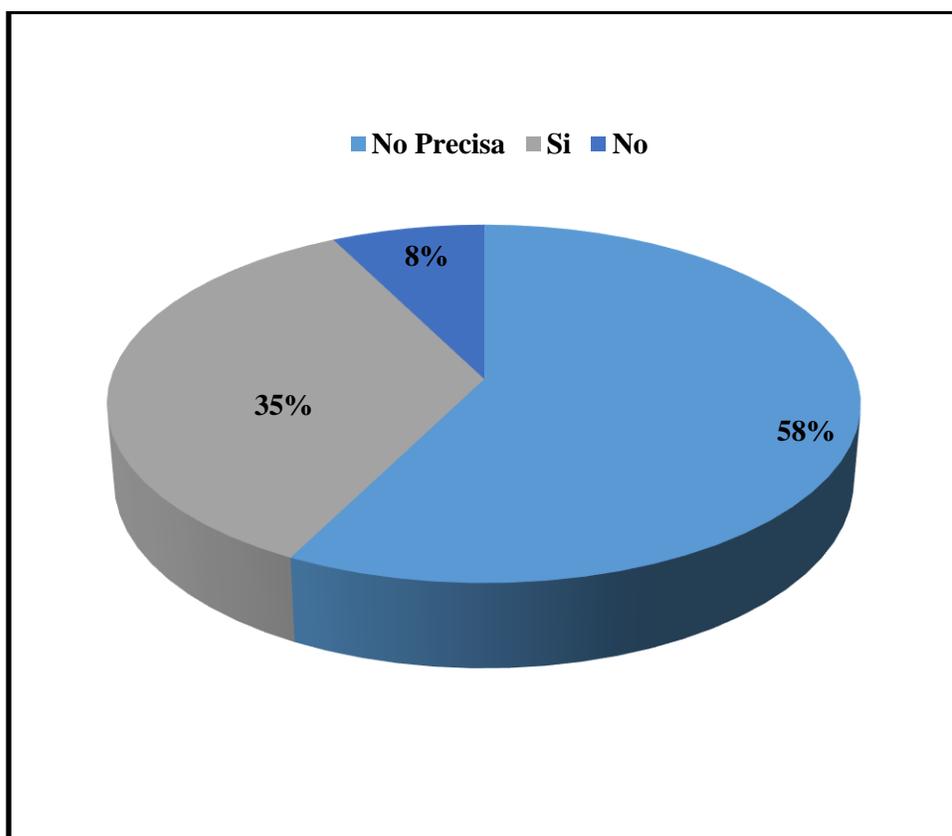


Figura 14: mayor rentabilidad en los dos últimos años

Fuente: tabla 14

Del 100% de 40 encuestados, el 58% no precisa que la rentabilidad de su empresa haya mejorado en este último año, el 35% dijo que sí y el 8% dijo lo contrario.

TABLA 15

Menor rentabilidad en los dos últimos años

Disminución de rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
No Precisa	24	60
Si	1	3
No	15	38
Total	40	100

Fuente: encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE en estudio.

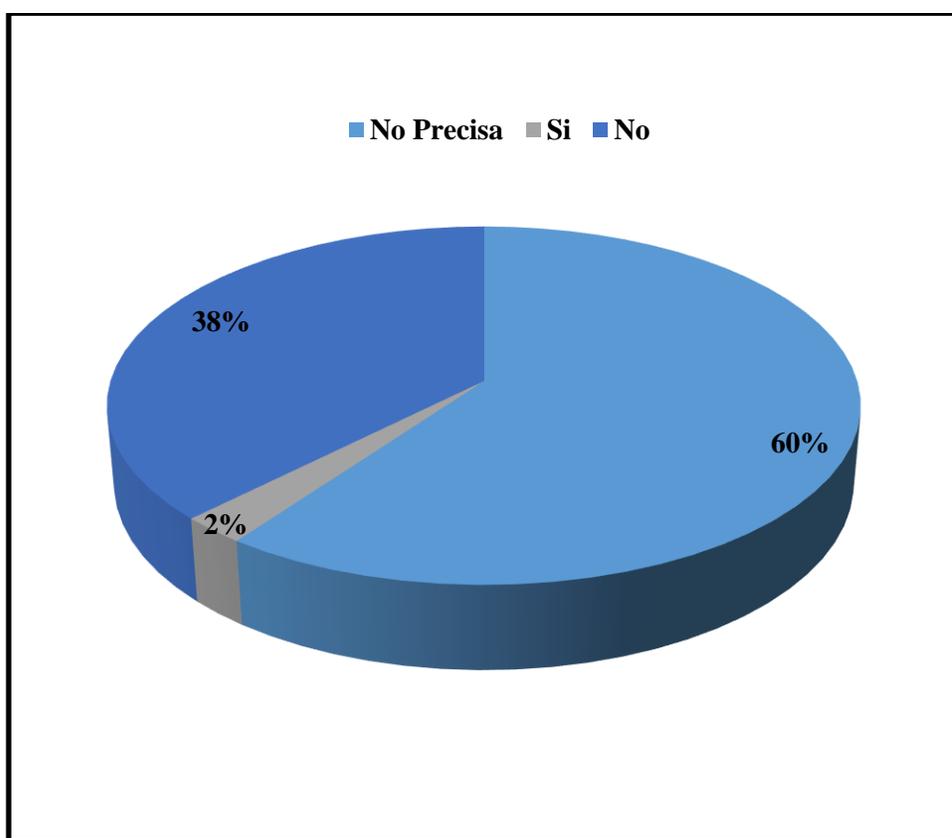


Figura 15: menor rentabilidad en los dos últimos años

Fuente: tabla 15

Del 100% de 40 encuestados, el 60% no precisa que la rentabilidad de su empresa haya disminuido en este último año, el 3% dijo que sí y el 38% dijo lo contrario.

Huaraz, mayo 2019