

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO
Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO,
RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO –
2017.**

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

AUTORA:

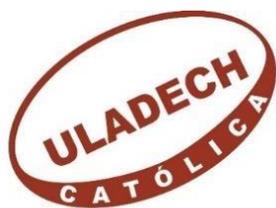
Br. MARIELA ANGÉLICA PALOMINO COZ

ASESOR:

Mgtr. ROGER BOCANEGRA ARANDA

HUANUCO-PERU

2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO
Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO,
RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO –
2017.**

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

AUTORA:

Br. MARIELA ANGÉLICA PALOMINO COZ

ASESOR:

Mgtr. ROGER BOCANEGRA ARANDA

HUANUCO-PERU

2018

TÍTULO DE LA TESIS

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO, RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO DE
HUÁNUCO – 2017.**

HOJA DEL JURADO EVALUADOR DE TESIS

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCIA

PRESIDENTE

MGTR. JULIO VICENTE PARDAVE BRANCACHO

MIEMBRO

MGTR. ELIAS AGRIPINO CASTILLO QUISPE

MIEMBRO

MGTR. ROGER ARMANDO BOCANEGRA ARANDA

ASESOR

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Católica Los Ángeles de
Chimbote por acogerme en su claustro y
formarme como profesional.

A los docentes de la Escuela Contabilidad
por sus enseñanzas y de una manera
especial a nuestro asesor al Mgtr. Roger
Bocanegra Aranda.

De igual forma al personal administrativo
de los hoteles del distrito de Huánuco, por
haberme brindado las facilidades
necesarias para la aplicación de este trabajo
de investigación.

DEDICATORIA

A Dios por darme este regalo de alcanzar mis metas, gracias.

A mis padres, mi familia quienes me brindaron su apoyo incondicional y por ser un ejemplo de lucha que siempre se mantendrán dentro de mi corazón, y a todos los docentes quienes conforman la universidad por sus orientaciones y enseñanza.

Mariela Angélica

RESUMEN

El presente trabajo de investigación estuvo dirigido a determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017. El estudio fue de tipo cuantitativo con un diseño de investigación correlacional - descriptivo. Se trabajó con una población muestral de 70 hoteles del distrito de Huánuco, para lo cual se utilizó el muestreo no probabilístico intencional, por intención y necesidad de la investigadora. Para la prueba de hipótesis se utilizó la correlación de Pearson para demostrar el grado de relación entre las variables de estudio. Los resultados demostraron que entre la variable financiamiento y la variable rentabilidad su relación es de positiva moderada y esto es lo que evidenció tras el análisis de los datos obtenidos y analizados previamente. Con los resultados obtenidos que es el 23,95% se concluye no aceptando la hipótesis de investigación que sustenta la incidencia significativa entre las variables de estudio.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad, hoteles.

ABSTRACT

The present research was aimed at determining the extent to which financing influences the profitability of micro and small enterprises in the service sector, heading hotels in the district of Huánuco in the period - 2017. The study was of a quantitative type with a design of correlational - descriptive research. We worked with a sample population of 70 hotels in the district of Huánuco, for which intentional non-probabilistic sampling was used, due to the intention and necessity of the researcher. For the hypothesis test we used the Pearson correlation to demonstrate the degree of relationship between the study variables. The results showed that between the financing variable and the variable profitability their relation is of moderate positive and this is what was evidenced after the analysis of the data obtained and analyzed previously. With the results obtained that is 23.95% is concluded not accepting the research hypothesis that supports the significant incidence among the study variables.

Keywords: Financing, profitability, hotels.

CONTENIDO

	Pág.
CARATULA.....	i
TÍTULO DE LA TESIS.....	iii
HOJA DEL JURADO EVALUADOR DE TESIS	iv
AGRADECIMIENTO	v
DEDICATORIA	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT.....	viii
CONTENIDO	ix
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiii
I. INTRODUCCIÓN.....	15
II. REVISIÓN DE LITERATURA	18
2.1 Antecedentes	18
2.2 Bases teóricas de la investigación.....	25
2.2.1 Financiamiento.....	25
2.2.2 Concepto	29
2.2.3 Fuentes de financiamiento.....	31
2.2.4 Sistema financiero	32
2.2.5 Instrumentos financieros para MYPES.....	32
2.2.6 Clasificación de las fuentes de financiamiento	36
2.2.7 Rentabilidad	42
2.2.8 Concepto	45

2.2.9 Niveles de análisis de rentabilidad	46
2.2.10 La rentabilidad en el análisis contable	47
2.2.11 Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad	48
2.2.12 Descomposición de la rentabilidad económica	49
III. HIPÓTESIS	55
3.1 Hipótesis general	55
3.2 Hipótesis nula	55
3.3 Hipótesis específicas	55
IV. METODOLOGÍA	56
4.1 Diseño de investigación	56
4.2 Población y muestra	56
4.3 Definición y operacionalización de las variables e indicadores	57
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	58
4.5 Plan de análisis	58
4.6 Matriz de consistencia	59
4.7 Principios éticos	61
V. RESULTADOS	62
5.1 Resultados	62
5.2 Análisis de resultados	80
VI. CONCLUSIONES	82
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	83
ANEXOS	85

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
TABLA N° 01. ¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?	62
TABLA N° 02. ¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?.....	63
TABLA N° 03. ¿LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO?	64
TABLA N° 04. ¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?	65
TABLA N° 05. ¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?	66
TABLA N° 06. ¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?	67
TABLA N° 07. ¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?.....	68
TABLA N° 08. ¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?	69
TABLA N° 09. ¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?.....	70
TABLA N° 10. ¿CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD?.....	71

TABLA N° 11. ¿ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN?	72
TABLA N° 12. ¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?.....	73
TABLA N° 13. ¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?..	74
TABLA N° 14. ¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?.....	75
TABLA N° 15. ¿CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS?	76

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
GRÁFICO N° 01. ¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?.....	62
GRÁFICO N° 02. ¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?	63
GRÁFICO N° 03. ¿LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO?.....	64
GRÁFICO N° 04. ¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?	65
GRÁFICO N° 05. ¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?	66
GRÁFICO N° 06. ¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?	67
GRÁFICO N° 07. ¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?	68
GRÁFICO N° 08. ¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?.....	69
GRÁFICO N° 09. ¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?	70
GRÁFICO N° 10. ¿CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD?.....	71

GRÁFICO N° 11. ¿ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN?.....	72
GRÁFICO N° 12. ¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?.....	73
GRÁFICO N° 13. ¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?	74
GRÁFICO N° 14. ¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?.....	75
GRÁFICO N° 15. ¿CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS?	76

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación denominado FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO, RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO – 2017, Todo negocio o empresa posee la capacidad de crecer y desarrollarse; y a la vez competir con empresas similares o de su mismo giro de negocio y realizar transacciones comerciales o intercambios comerciales con sus pares a nivel local o internacional.

Dichas empresas tienen que ser capaces de gestionar los recursos que tienen a su disposición y generar otros, para poder lograr un equilibrio entre los disponibles y obtenibles. Los empresarios tienen la misión de persuadir y motivar al inversionista o fuentes de capital (entidades bancarias, financieras) para que en el caso que los recursos escaseen estos estén dispuestos a apoyarlo. En nuestra sociedad existen dos sectores, tenemos el Sector Privado que pertenecen a empresas de la propiedad privada y el Sector Público conformado por las entidades gubernamentales, ambos tipos de empresas tienen diferentes objetivos financieros ya que las empresas privadas obtienen un beneficio económico a través de sus utilidades, en tanto que las entidades gubernamentales no tienen beneficio alguno, ya que son creadas para el bienestar social o para brindar un servicio público de acuerdo a sus objetivos o su ámbito de acción. Es por ello que la gestión de los recursos de las empresas juega un papel fundamental en la toma de las decisiones más óptimas que repercutirán en el futuro de la empresa el cual puede ser exitoso y traer beneficio y en caso contrario llevar a la empresa a la quiebra.

Para realizar este estudio se hizo una investigación correlacional - descriptiva, haciendo uso del tipo de estudio cuantitativo. Este trabajo consta de V capítulos:

En el capítulo I se formula el problema de investigación, los objetivos, justificación.

El capítulo II se menciona algunos trabajos que se han realizado tratando de solucionar el mismo problema. Esboza el marco teórico elaborando los elementos teórico – conceptuales que enmarcan y guían el problema e hipótesis formulados.

En el capítulo III se diseña la Metodología de la Investigación contextualizando las variables, identificando la población y analizando los instrumentos de recolección de datos.

En el capítulo IV se realiza el tratamiento de los resultados, para poder determinar la relación entre las variables de estudio, se presentará mediante gráficos y tablas.

En el capítulo V se presenta las conclusiones del trabajo de investigación.

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, se ha formulado el siguiente enunciado del problema:

- ¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017?

Para lo cual se formuló el objetivo general:

- Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.

Y como objetivos específicos:

- Determinar en qué medida los instrumentos financieros influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.
- Determinar en qué medida la fuente de financiamiento formal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.
- Determinar en qué medida la fuente de financiamiento informal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes

ESTEO (1998), en su tesis, *“MEDICIÓN CONTABLE DE LOS FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL: UN MODELO INTEGRADO PARA ANÁLISIS EXTERNO”* Realizado en la Universidad Complutense de España. Llegando a las siguientes conclusiones:

- La reciente historia de la evolución del pensamiento contable muestra la realización, a nivel mundial, de esfuerzos en aras de una mejor comunicación de los datos e información contables contenidos en los estados financieros mediante una estandarización que comenzaría por los mismos principios y alcanzada a todos los aspectos hasta llegar, incluso, a los propios formatos de informes.
- A la vista de la evolución observada y de las ventajas que, para una mejor comunicación, supone el establecimiento de cauces aceptados por todos, se propone el establecimiento también de estructuras conceptuales para los diferentes tipos de análisis de los estados financieros. Proponemos aislar, cuanto sea posible, el objetivo del analista. Ello facilitaría la explotación de los datos contables y se mejorarían las comparaciones. En nuestro trabajo el método propuesto se orienta al estudio de la rentabilidad contable y de su proceso generador.
- Es evidente que algunos elementos citados, como los usuarios y sus decisiones, y otros no citados expresamente, como el entorno o las características cualitativas, vendrían a coincidir sustancialmente, con el modelo de marco conceptual para la

elaboración y presentación de la propia información financiera. Los aspectos verdaderamente diferenciales estarían localizados en el proceso de análisis.

- Dicho proceso, en nuestro estudio tiene como base informativa las cuentas anuales y si están auditadas, el informe de auditoría independiente. A partir del objetivo pretendido en nuestro análisis y las definiciones del MC y de las NIC oportunas, en general consistentes con el propio MC, se ha hecho un esfuerzo por conceptualizar aquellas rúbricas contables que nos han parecido más polémicas y preparar, finalmente, unos estados operativos o funcionales.
- Una estructura operativa, pues tiene tres antecedentes: la finalidad específica del análisis, una estructura de conceptos que permita definir homogéneamente los elementos de los estados contables, y un modelo de cuentas anuales que se somete a reordenación y en contadas ocasiones, a ajuste — capitalización de gastos financieros, distribución saldo de pérdidas y ganancias del ejercicio, provisión para pensiones, fondo de reversión.

ALBERCA Y RODRÍGUEZ (2012): en su tesis ***“INCREMENTO DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA “EL CARRETE”***”. *Investigación realizada en la Universidad Central de Ecuador*. Los investigadores llegaron a las siguientes conclusiones:

- Se identificó las fortalezas y oportunidades que se deben aprovechar al máximo para contribuir con el desarrollo de la empresa eliminando las debilidades y amenazas.
- El estudio de mercado contribuyó a identificar el lugar para que inicie su actividad económica la nueva sucursal permitiendo que los consumidores finales o al por mayor puedan acceder fácilmente a adquirir los productos que ellos requieran.

Así, el factor cercanía al mercado fue el más importante en la elección de la localización.

- Los criterios de evaluación financiera utilizados presentan resultados favorables, lo cual indica que el proyecto, bajo los criterios utilizados es aceptable desde el punto de vista financiero ya que el tiempo de recuperación de la inversión es de dos años, 5 meses.
- Los flujos de efectivo de la inversión, proyectan resultados positivos, los mismos que determinan la viabilidad del proyecto; de igual manera se observa en el estado de resultados consolidado el incremento de rentabilidad lo cual es favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio.
- Los resultados obtenidos en el capítulo financiero demuestran que el proyecto tiene una utilidad el primer año de \$27663,27 y está ir incrementándose en un 14.60% cada año.
- Luego de recuperar la inversión el proyecto va a tener un VPN de \$ 10.987,03 que quiere decir que el proyecto después de la recuperación va a seguir siendo rentable.
- Se determinó que para llegar a un punto de equilibrio en donde no se pierda ni se gane en las utilidades de la empresa, en términos económicos se debe vender \$92.085,54 para el primer año y así sucesivamente.

MOYOLEMA (2011): en su tesis titulada ***“LA GESTION FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KURIÑAN DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2010”***. Realizada en la ***Universidad Técnica de Ambato de Ecuador***. Llegando a las siguientes conclusiones:

- Al realizar un diagnóstico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan. Se establece que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse.
- Se ha determinado también el retraso en la elaboración de los estados financiero por lo que no ha permitido realizar un análisis económico de la institución llevando a una inestabilidad económica financieras.
- Desconocimiento sobre indicadores financieros y la inexistencia de un asesor permanente para realizar un análisis correspondiente de su liquidez provoca desconfianza de todos los socios.
- No cuenta con un plan financiero que le ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar cuanto seria la proyección para un determinado tiempo.

RÍOS (2014), en su tesis titulada ***“GESTIÓN DE PROCESOS Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DE COURIEREN LIMA METROPOLITANA, 2012-2013”***. *Presentada en la Universidad de San Martín de Porres de Lima*. Llegaron a las siguientes conclusiones:

- La mayoría de empresas de Courier en Lima Metropolitana al no desarrollar una buena gestión de calidad, no logran reducir los tiempos de entregas de las encomiendas a los distintos puntos del país, ocasionando que la cadena de valor se vea interrumpida disminuyendo la productividad.

- La mayoría de empresas de Courier en Lima Metropolitana, no han mejorado su productividad, debido a que no realizan un buen diagnóstico ni identifican las posibles causas que la afectan, ocasionando deficiencias en la toma de decisiones.
- Las empresas de Courier en Lima Metropolitana no apoyan a la gestión de compras ocasionando ineficiencias y demora en el proceso de despacho, afectando la rentabilidad financiera.
- La mayoría de las empresas de Courier en Lima Metropolitana no logran una mayor competitividad, debido a que no invierten en tecnología, lo que conlleva a incrementar el riesgo financiero en sus operaciones.

ACUÑA Y CRISANTO (2016), en su tesis titulada ***“ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL DE LA PRODUCCIÓN DE HUEVOS DE CODORNICES DE LA CIUDAD DE CHICLAYO”***. *Presentada en la Universidad Señor de Sipán de Chiclayo*. Llegó a las siguientes conclusiones:

- En la recolección de datos se determinó que las familias consumen 25 huevos por semana en la ciudad de Chiclayo consumiendo un total de 281 419 huevos semanales.
- La demanda efectiva anual de los huevos de codornices en el mercado local es de 14 633 806; generando una demanda insatisfecha de 7 056 829 huevos de codornices, lo que significa que parte de la demanda insatisfecha, será cubierta con nuestro proyecto una vez puesta en marcha.
- La oferta actual en el mercado se concentra más en la salida de Monsefú y Reque principalmente por la temperatura de su clima que es más apropiada para la reproducción de esta ave.

- Se concluye que se comprará 12 000 codornices ponedoras para producir 12 000 huevos diarios para cubrir el 10% de la demanda insatisfecha de la ciudad de Chiclayo.
- Los costos de la producción de huevos de codornices no requieren procesos muy complejos la materia prima es fácil de obtener, maquinaria y equipos no muy sofisticados, que pueden ser adquiridos en el mercado local a precios asequibles.
- Para la ejecución del estudio se requiere una inversión total de S/ 153 480 distribuidos en inversión fija S/ 107 660 correspondiente a maquinaria y equipos de producción, muebles y equipos de oficina, y vehículo; una inversión diferida de S/ 300 y un capital de trabajo de S/ 22 262
- Conclusiones de rentabilidad económica: La estructura financiera para el proyecto consiste en el 30% de capital propio y un 70% financiado por terceros, en este caso se requiere S/ 107438 que será costado por el Banco Scotiabank a una tasa de 22% anual, en un periodo de 5 años con pagos mensuales de S/ 3 127 Se obtuvo una TIR de 72%, un VAN positivo de S/ 163 054 y un beneficio costo de 2.06 lo que significa que el estudio es rentable. Por lo anterior se concluye que el proyecto para la creación de una empresa productora y comercializadora de huevos de codornices, ubicada en la ciudad de Chiclayo es viable, factible y rentable y por ende conveniente para su futura ejecución.
- Conclusiones de Rentabilidad Financiera Se obtuvo la tasa interna de retorno de 146% estando está por encima de la tasa de oportunidad del proyecto del inversionista la cual es de 28% confirmándose la rentabilidad desde el punto de vista netamente del inversionista o del dueño del proyecto. Y se obtuvo un VAN de S/19 752, es decir que el proyecto cubre la tasa de oportunidad del inversionista

y adicionalmente gana S/19 752, siendo este un valor de rentabilidad muy atractivo para el inversionista.

- Conclusiones de Análisis social. Para el análisis social se demuestra que la producción de huevos de codornices trae consecuencias positivas que son los puestos de trabajo y mejorar la calidad de vida de las personas que consumen el producto, ya que contiene propiedades y nutrientes muy favorables para la salud del ser humano, por otro lado, no genera un alto grado de contaminación, como otras actividades económicas.

LAZO Y MORENO (2013), en su tesis titulada ***“PROPUESTA DE UN PLAN FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE EN LA EMPRESA GLAMOUR SALÓN Y SPA DE LA CIUDAD DE TRUJILLO”***. Presentada en la Universidad Privada Antenor Orrego de Trujillo. Llegaron a las siguientes conclusiones:

- La Empresa Glamour Salón Y Spa, dedicada al rubro de la belleza y salud corporal muestra un comportamiento poco favorable respecto a su demanda la cual decrece en 6% y 21% en el 2011 y 2012 respectivamente, debido a la baja demanda y el aumento de sus competidores. En este último año donde se ha originado una pérdida que asciende a S/. 18 449. 00.
- Del análisis de los Estados Financieros se puede apreciar en el Balance general de los ejercicios económicos 2010, 2011 y 2012, la cuenta de Efectivo y Equivalente de Efectivo tiene un incremento sostenible, favorable en las finanzas de la organización. En Suministros se observa en el 2010 que hay una excesiva adquisición, se corre el riesgo de obsolescencia, pudiéndose incurrir en pérdida. En los pasivos, las cuentas por pagar en el 2012 representan aproximadamente el

60% del total pasivo, lo que nos muestra un alto grado de apalancamiento financiero. En el Estado de Resultados del 2012, el costo de ventas representa un valor de 77.28% del total de ventas, pero lo más preocupante es la pérdida que asciende a S/. 18,449.00, ocasionado por la caída de ventas.

- Se diseña el Plan Financiero para la Empresa Glamour Salón y Spa tomando un horizonte temporal de tres años, considerando una inversión inicial de S/. 20 658.00, un incremento de la demanda de 23 % y ofreciendo el servicio de Suite de Novia a un precio de S/. 639.00, con lo cual se obtienen cifras favorables en ventas acumuladas, exactamente de S/. 1'154 791.40.
- Luego de aplicada la propuesta del Plan Financiero se aprecia el crecimiento sostenible de la Empresa Glamour Salón y Spa según el análisis financiero y arroja un VAN positivo de S/.124 681.00 lo que representa un incremento de S/.74 225.00 el cual indica que la propuesta genera rentabilidad en el periodo de tiempo propuesto y sustenta el crecimiento de la empresa.

2.2 Bases teóricas de la investigación

2.2.1 Financiamiento

Teorías del Financiamiento

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios. Durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani & Miller (1958) donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, después muchos autores explican teóricamente el caso contrario.

Teoría de Modigliani & Miller M&M, los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani & Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen 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 & Miller parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones.

Proposición I:

Brealey & Myers (1993), afirman al respecto: “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”. Según esta proposición la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas, por lo tanto, el valor total de mercado y el costo de capital de la empresa son independientes de su estructura financiera.

Proposición II:

Brealey y Myers (1993), plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados”. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya.

Proposición III:

Fernández (2003), plantea: “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación.

Teoría de la Jerarquía Financiera (PECKING ORDER THEORY)

La teoría sobre jerarquización de la estructura de capital (Myers y Majluf, 1984) se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos.

Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para minimizar éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente con acciones. (Instituto de Investigación del Pacífico, 2004 p. 556).

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero

internamente con fondos propios, a continuación, con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones.

Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, Myers (1984).

Formula cuatro enunciados que la sustentan:

- Las empresas prefieren la financiación interna.
- La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión.
- Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.
- Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos). (Instituto de Investigación del Pacífico, 2004 p.557).

Modelo del TRADE-OFF O Equilibrio Estático

Esta teoría, sugiere que la estructura financiera óptima de las empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que presionan sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebra.

Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda. (Drimer, 2011 p. 55).

Sin embargo, por otro lado, cuanto más se endeuda la empresa más se incrementa la probabilidad de enfrentar problemas financieros, de los cuales el más grave es la quiebra.

Es importante comentar que la teoría del trade-off no tiene un autor específico, ya que esta teoría agrupa a todas aquellas teorías o modelos que sustentan que existe una mezcla de deuda-capital óptima, que maximiza el valor de la empresa, que se produce una vez que se equilibren los beneficios y los costos de la deuda.

La teoría del trade-off no puede explicar por qué empresas con mucha rentabilidad financiera dentro de un mismo sector optan por financiarse con fondos propios y no usan su capacidad de deuda, o por qué en naciones donde se han desgravado los impuestos o se reduce la tasa fiscal por deuda las empresas optan por alto endeudamiento. Por lo tanto todavía no existe un modelo que logre determinar el endeudamiento óptimo para la empresa y por ende a mejorar la rentabilidad financiera desde la óptica de la estructura financiera. (Drimer, 2011 p. 57).

2.2.2 Concepto

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

Para Hernández (2008) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

Para Lerma, Martín, Castro & otros (2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido. En esencia, cabe destacar que el financiamiento (recursos financieros) permite a muchas micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. (Córdoba, 2012 p.310).

El financiamiento se concibe como el proceso que permite obtener recursos financieros. Por ello, las instituciones financieras que lo aportan deben analizar la obtención de fondos, el incremento de los costos por financiamiento, los efectos de este sobre la estructura financiera de la empresa, así como la utilización de los fondos durante el proceso de inversión. (Ortega, 2008 p.234)

2.2.3 Fuentes de financiamiento

De acuerdo a lo planteado por Hernández (2008) cualquiera que sea el caso “los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se les conoce como fuentes de financiamiento”.

Según el estudio de Lerma, Martín, Castro & otros (2007) para la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES) la obtención de financiamiento no ha sido una labor fácil, sin embargo, se puede tener accesos a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas de éstas como se observa.

Internas

- Reversión de utilidades
- Venta de activos
- Incremento de capital
- Otros

Externas

- Microcréditos
- Crédito bancario
- Emisión de acciones, bonos y otros títulos financieros
- Emisión de bonos
- Cuentas por pagar
- Otras

2.2.4 Sistema financiero

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones. Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros” (Lugo, 2008).

2.2.5 Instrumentos financieros para MYPES

Los instrumentos financieros

Los instrumentos o activos financieros permiten a la empresa obtener el financiamiento necesario para iniciar el negocio, aumentar la capacidad de producción o llevar a cabo nuevos proyectos. Los créditos que diversas entidades financieras ofrecen son:

La línea de crédito

La línea de crédito es el monto máximo de dinero que una entidad financiera otorga a sus clientes con el propósito de que sea utilizado para los fines específicos que se establecen en el momento en que se otorga dicha línea. Para determinar una línea de crédito, la entidad financiera realiza un análisis previo del cliente; si somos buenos pagadores y el negocio ha tenido buenos resultados, el monto máximo puede ser ampliado, para lo cual

se tiene que cumplir con la documentación solicitada por la entidad que nos presta el dinero.

Debemos tener cuidado en el manejo de cifras muy altas cuando no tenemos certeza de nuestra capacidad de pago, pues incumplir con algún pago podría afectar nuestra línea de crédito futura. Recomendamos ser muy prudentes en el uso del crédito para evitar problemas que habrían podido ser controlados desde un inicio.

La cuenta corriente

La cuenta corriente es una opción para manejar transacciones de dinero con una entidad bancaria. Si una cuenta de ahorros está hecha para acumular su dinero, una cuenta corriente está hecha para soportar un flujo constante de dinero. El banco pondrá a nuestra disposición fondos hasta un límite determinado (con la opción de sobregirarse), y un plazo previamente fijado.

Características

- Permite el uso de cheques como medio de pago.
- No es una cuenta remunerada, es decir, no se recibirán intereses por el monto que se tenga en la cuenta.
- Los instrumentos con los que opera son; de pago (cheques y tarjetas de crédito) y de cobro (cheques).
- La tasa de interés que se paga por los fondos es pactada por las partes y habitualmente su pago es mensual.
- El dinero habido en la cuenta podrá usarse como garantía de operación de crédito préstamo.

El sobregiro es una modalidad que permite al cliente disponer en su cuenta corriente de un monto mayor al que tiene como saldo, con el compromiso de que lo cubra en un plazo establecido por el banco. Es decir, podemos tener US\$ 100 en la cuenta y usar US\$ 110 en una compra urgente que debíamos hacer y no habrá ningún problema, siempre y cuando estos US\$ 10 de exceso sean repuestos en la fecha estipulada previamente por el banco. Al ser un servicio prestado por el banco, el costo depende de cada institución financiera. Este costo es mayor a la tasa cobrada por las operaciones programadas.

El descuento

Mediante un descuento, la institución financiera da por anticipado al cliente el monto de los créditos que la empresa haya otorgado a terceros y que no se encuentren vencidos (clientes de la empresa) mediante letras de cambio pagarés, cheques, etc. El banco asume el riesgo de los clientes de la empresa, cobrando un interés por este servicio o castigando el monto total de los préstamos otorgados.

Gracias al descuento de los títulos valores, el productor o comerciante no está obligado a esperar el vencimiento previsto para percibir el importe de su crédito. Esto representa para él una facultad valiosa, porque puede convertir en dinero líquido un crédito a plazo y emplear ese dinero en saldar sus nuevas compras. De este modo, reconstituye un stock de mercancías para estar en situación de satisfacer los pedidos corrientes de sus compradores, restableciendo en todo momento su capital de trabajo y asegurando el desarrollo constante de su empresa (Bellido, 2010).

Factoring

Esta operación consiste en ceder las cuentas por cobrar a corto plazo (facturas, recibos, letras) a una empresa especializada en este tipo de transacciones, con lo cual las cuentas

por cobrar se convierten en dinero al contado que permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa. El factoring es recomendable sobre todo para aquellas MYPEs que no cuentan con líneas de crédito en instituciones financieras. Las operaciones de factoring pueden ser realizadas por entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

Leasing

Es un contrato de alquiler de un bien mueble o inmueble, con la particularidad de que se puede optar por su compra al final del plazo establecido en el contrato. Su principal uso es la obtención de financiación a largo plazo por la MYPE. Una vez vencido el plazo del contrato, se puede elegir entre tres opciones:

- Adquirir el bien, pagando una última cuota preestablecida de valor residual (valor del bien luego del uso que le hemos dado, que también varía en función de la vida útil de dicho bien).
- Renovar el contrato de alquiler del bien.
- Devolver el bien al propietario original

Tipos de leasing

Financiero:

La sociedad de leasing se compromete a entregar el bien, pero no a su mantenimiento o reparación, y el cliente queda obligado a pagar el importe del alquiler durante toda la vida del contrato, sin poder cancelarlo. Al final del contrato, el cliente podrá elegir entre comprar o no el bien que se le entregó en leasing.

Operativo:

Es el alquiler de un bien durante un periodo. Podemos decidir terminar con el contrato en cualquier momento, previo aviso. Su función principal es facilitar el uso del bien, proporcionando el mantenimiento y la posibilidad de cambiar el equipo a medida que surjan modelos tecnológicamente más avanzados.

Lease-back:

Esta operación cuenta con dos etapas: una venta y un alquiler. Por ejemplo, si la empresa necesita efectivo, vendemos una determinada maquinaria de nuestra propiedad a la sociedad de leasing, y esta nos la alquila. Nos comprometemos a pagar la cuotas, y al final del contrato tendremos la opción de recompra del bien (Garrigues, 2008).

2.2.6 Clasificación de las fuentes de financiamiento

La variedad de ofertas de distintas entidades financieras hace posible que, en la actualidad, conseguir financiamiento desde cualquier punto del país sea más accesible. Las posibilidades de acceder al financiamiento para las pequeñas empresas se pueden encontrar en bancos, cajas municipales, cajas rurales, empresas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa (EDPYME), cooperativas de ahorro y crédito y hasta en ONG. A continuación, se describirán los productos ofrecidos por algunas de estas entidades financieras supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Fuente de financiamiento formal

Bancos

Es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el

que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

En el Perú, los Bancos son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, además de ofrecer servicios de depósitos, estas instituciones a partir de los años 80 empezaron a prestar a la pequeña y microempresa, actualmente algunos de los más importantes bancos participan en ese sector (Conger, Inga & Webb, 2009).

Cabe recalcar que ahora los Bancos son la fuente más común de financiamiento, y en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a la MYPE cuyo acceso no resulta difícil (Pro Inversión, 2007).

Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC)

Capta recursos del público y su especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, de preferencia a las pequeñas y microempresas. Usualmente solicita garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el importe del préstamo.

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por dicha institución, recibe depósitos y se especializa en los préstamos para la pequeña y microempresa. En el año 1982 empezaron como casas

de empeño y a partir del año 2002 fueron autorizadas a operar en cualquier lugar del país ofreciendo muchos de los servicios bancarios. (Conger, Inga & Webb, 2009).

Portocarrero (2000) coincide con lo anteriormente mencionado, pero recalca que existen problemas institucionales que las CMAC enfrentan derivados de su estructura de propiedad, que dificulta la ampliación de su base patrimonial, de la rigidez de su gestión como empresas públicas y de sus problemas de gobernabilidad.

A todo ello, el estudio realizado por Pro Inversión (2007) y los autores ya mencionados destacan que estas instituciones captan recursos del público con el fin de realizar operaciones de financiamiento, dando preferencia a las pequeñas y microempresas. Solicitando usualmente garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el importe del préstamo.

Caja Rural de Ahorro y Crédito

Las CMAC fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas dirigidas a servir a la agricultura. Desde sus inicios, ya en la práctica han ofrecido servicios financieros al sector agrícola, al sector comercio, y a los servicios en áreas urbanas. Desde este siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones e incluyeron a las pequeñas y microempresas. Cabe mencionar que son instituciones reguladas que están autorizadas a recibir depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes (Conger, Inga & Webb, 2009).

A modo de conclusión Pro Inversión (2007) menciona que estas instituciones captan recursos del público y su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Las que para otorgar

financiamiento, solicitan entre otros documentos, licencia municipal, título de propiedad y estados financieros.

Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME)

Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa. Usualmente solicitan el autovalúo de propiedades (Apaza, 2002).

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no reciben depósitos. Estas instituciones nacieron como ONG Microfinancieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas (Conger, Inga & Webb, 2009).

Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente el autovalúo de propiedades (ProInversión, 2007).

Fuentes de financiamiento semiformal

Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros (2001) de acuerdo al estudio que realizaron mencionan, que éstas son entidades que estando registradas en la SUNAT, o siendo parte del Estado, efectúan operaciones de crédito sin supervisión de la SBS. Estas instituciones tienen grados diversos de especialización en el manejo de los créditos y una estructura organizativa que les permite cierta escala en el manejo de los créditos; entre ellas están las ONG y las instituciones públicas (Banco de Materiales –BANMAT y Ministerio de Agricultura – MINAG).

ONG

En el Perú las ONG más importantes son como programas de Microfinanzas miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Siendo muchas de estas organizaciones no gubernamentales las que operan programas de Microfinanzas como su programa central o como uno más de sus programas de servicios. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las Microfinanzas (Conger, Inga & Webb, 2009).

Fuentes de financiamiento informal

El crédito no formal es el resultado de la interacción de una vasta demanda por servicios financieros que no puede ser satisfecha por prestamistas formales, por lo que a su vez cuentan con mayor presencia en escenarios donde logran mitigar las imperfecciones de los mercados financieros y/o cuando existen fallas en otros mercados.

Es allí donde surgen las fuentes de financiamiento informal, que vienen a ser todos los individuos (personas naturales) que por diversas razones efectúan préstamos, así como a entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. En este grupo tenemos a los prestamistas informales (individuos), a las juntas, comerciantes, entre otros (Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros, 2001).

Agiotistas o prestamistas profesionales

Son el grupo generalmente asociado con los préstamos informales, aun cuando su cobertura por lo general es muy reducida. Este tipo de créditos se caracteriza por una alta tasa de interés y muchas veces es otorgado contra la prenda de algún bien. (Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros, 2001).

Juntas

Son mecanismos que incluyen la movilización de ahorros y el otorgamiento de créditos. En esta modalidad, existe un grupo en el cual el nivel de conocimiento y/o las relaciones sociales suelen ser muy fuertes, se acuerda ahorrar una cierta cantidad de dinero en un plazo dado, luego del cual el dinero es prestado a uno de los integrantes. El crédito termina cuando todos los miembros reciben el crédito.

Comerciantes

Son quizá la fuente más extendida de créditos informales. Entre ellos destacan las tiendas o bodegas locales, los compradores de productos finales y los proveedores de insumos. Muchas veces estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados.

Ahorros Personales

Los ahorros personales son, la primera fuente de financiamiento con capital que se usa cuando se inicia un nuevo negocio. Con pocas excepciones el empresario debe aportar una base de capital, por lo que un nuevo negocio necesita de un capital que le permita cierto margen de error. En los primeros años un negocio no puede darse el lujo de desembolsar grandes cantidades para pagos fijos de la deuda. También es poco probable que un banquero, o cualquier persona en este caso, preste dinero para un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio (Longenecker, Moore, Petty & Palich, 2007).

Oscar León (1999) Trata de lograr la maximización de la riqueza de los accionistas por medio de actividades cotidianas, como la administración de créditos y los inventarios mediante decisiones a un plazo largo relacionando con la obtención de fondos.

La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros. Es decir, la función financiera integra: La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa)

La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);

La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);

El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.

2.2.7 Rentabilidad

El banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos.

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas

o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. (Sánchez, 2002 p.02).

Origen de la rentabilidad

La rentabilidad tiene sus orígenes en el capitalismo económico como herramienta de producción, vinculado a las transacciones comerciales para obtener ganancias.

Según Nieto (2006), el comportamiento de las economías capitalistas explica la lógica de una producción que busca el máximo beneficio y que se regula por la competencia. Agostino (2009), dice que el capitalismo económico señala que la producción impulsa el incremento de las ganancias y busca recuperar el capital a partir de factores de mercado. Finalmente, Husson (2010), explica que trata del modo de producción que busca la obtención de la tasa de beneficio más elevada posible, pero también circular sus mercancías.

Según Alonso (1999), gozar con ventajas absolutas en la producción de todos los bienes comerciados, permite beneficiarse del comercio.

Para Parkin (2004), la ventaja de productividad genera ganancias, al producirse más bienes a partir de una cantidad específica de recursos que cualquier otro individuo. Finalmente, Smith (1991) citado por Cuevas (2009), concluye que las ganancias se obtienen del precio de las mercaderías, la producción y las relaciones mercantiles

Las transacciones comerciales generaban grandes ganancias (Bojórquez y Villa, 2014). Según Penrose (1959), citado por Ibarra y Suárez (2002), las transacciones consistían en adquirir y organizar personas y otros recursos siendo rentable para suministrar bienes y servicios a determinado mercado. Álvarez, Ortega, Sánchez y Herrera (2004), mencionan que los excedentes que se obtenían por las transacciones, también eran depositados en el sistema financiero, a cambio de recibir un interés o rendimiento.

Teorías de rentabilidad

Según Ferruz (2000) la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad.

“Refleja las ganancias que los dueños de una organización perciben por las inversiones realizadas, por lo cual se considera uno de los criterios de mayor relevancia en el análisis de los resultados empresariales” (Linares, Pla y Villar, 2009, p.6).

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz

Avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la

rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional (Markowitz, 1959).

Es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe

El modelo de mercado de Sharpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos.

Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares.

2.2.8 Concepto

La rentabilidad, se puede definir que es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Es decir, obtener más ganancias

que pérdidas en un campo determinado. Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no sólo evita las pérdidas, sino que, además permite obtener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa (Cuesta, 2010).

2.2.9 Niveles de análisis de rentabilidad

Según Sánchez (2007), existen dos tipos de rentabilidad:

La rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio.

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos Propios a su estado medio}}$$

Como concepto de resultado la expresión más utilizada es la de resultado neto, considerando como tal al resultado del ejercicio.

2.2.10 La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. Así, para los profesores Cuervo & Rivero (2006) la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la rentabilidad.
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

2.2.11 Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar un ratio o indicador de rentabilidad con significado.

- Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.

- Debe existir, en la medida de lo posible una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
- En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es un variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.
- Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta (Rivero, 2009).

2.2.12 Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor

aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta y por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. Y de la misma forma la rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e inter temporalmente.

Margen

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional. En el primer caso se puede conocer la participación en las ventas de conceptos como los consumos de explotación, los gastos de personal o las amortizaciones y provisiones, mientras en el segundo se puede conocer la importancia de las distintas funciones de coste, tales como el coste de las ventas, de administración, etc.

Rotación

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la

capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones.

La rentabilidad económica como producto de margen y rotación

Descompuesta así la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos, margen y rotación, puede verse como consecuencia de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento de rotación y reducción de costes) y del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio) (Martínez, 2010).

Descomposición de la rentabilidad financiera

Pretendemos en este apartado estudiar la relación que liga a la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera a partir de la descomposición de esta última. Seguiremos para ello dos vías: una primera, la descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores; y una segunda, la conocida como ecuación lineal o fundamental del apalancamiento financiero. Introduciremos a través de ambas descomposiciones el concepto de apalancamiento financiero, el cual, desde el punto de vista del análisis contable, hace referencia a la influencia que sobre la rentabilidad financiera tiene la utilización de deuda en la estructura financiera si partimos de una determinada rentabilidad económica.

Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores

De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede descomponer como producto de diversos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos incluir a la rentabilidad económica. No obstante, si se quiere introducir como factor la rentabilidad económica, la descomposición de la rentabilidad financiera no sólo dependerá de cómo se ha definido el propio indicador que se descompone (y nos referimos con ello básicamente al concepto de resultado utilizado como numerador en la rentabilidad financiera), sino también de cómo se haya definido la propia rentabilidad económica.

Descomposición primera

Una primera descomposición podemos obtenerla multiplicando numerador y denominador de la rentabilidad financiera tanto por las ventas netas como por el activo total, de tal forma que la rentabilidad financiera se exprese como producto de margen, rotación y un indicador del endeudamiento.

En esta primera descomposición, el producto de margen de beneficio neto sobre ventas y de rotación del activo no constituye propiamente, salvo a juicio de algunos autores, un indicador de rentabilidad económica, pues el resultado no prescinde de la influencia de la estructura financiera. De aquí que el margen considerado, aun siendo informativo del beneficio final obtenido por cada peseta vendida, presente la limitación de que no guarda una relación estrecha con las ventas, más aún cuando depende de la estructura financiera de la empresa. Por otra parte, el cociente entre activo total y fondos propios es indicativo del endeudamiento de la empresa y sería el acercamiento más sencillo al concepto de apalancamiento financiero.

Descomposición segunda

Una segunda descomposición, multiplicando numerador y denominador de la rentabilidad financiera, además de por las ventas netas y el activo total, por un concepto de resultado más estrechamente asociado a la rentabilidad económica

Descomposición tercera

Una tercera y última descomposición, para cuando la rentabilidad económica sea antes de impuestos y la rentabilidad financiera después de éstos, podemos plantearla, multiplicando el numerador y denominador de la rentabilidad financiera, además de por los mismos factores que en la segunda descomposición, por el resultado antes de impuestos, lo que nos permite aislar el efecto impositivo. A través de esta pirámide de ratios obtenemos más exhaustivamente aún la contribución de los distintos indicadores de la empresa a la formación de la rentabilidad financiera (Bernstein, 2009).

Descomposición lineal de la rentabilidad financiera

A continuación, nos vamos a detener a analizar el apalancamiento financiero a partir de la descomposición lineal de la rentabilidad financiera en función de la rentabilidad económica, el endeudamiento y el coste de los recursos ajenos, lo que además supone analizar la rentabilidad financiera no mediante una estructura piramidal de ratios sino a partir de sus componentes más directos.

El apalancamiento financiero

Las distintas versiones de apalancamiento financiero que hasta ahora hemos ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de un concepto que, aun bajo unos mismos supuestos, admite diferentes aproximaciones. Lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del

análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

Esto queda puesto de manifiesto en la descomposición multiplicativa de la rentabilidad financiera, en la que podemos expresar al apalancamiento como producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del coste del endeudamiento, o dicho de otra forma, de un efecto cuenta de resultados y de un efecto balance, actuando de forma amplificadora de la rentabilidad financiera respecto de la económica siempre que el producto de ambos factores sea superior a la unidad (Esteo, 2008).

III. HIPÓTESIS

3.1 Hipótesis general

- El financiamiento influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo – 2017.

3.2 Hipótesis nula

- El financiamiento no influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo – 2017.

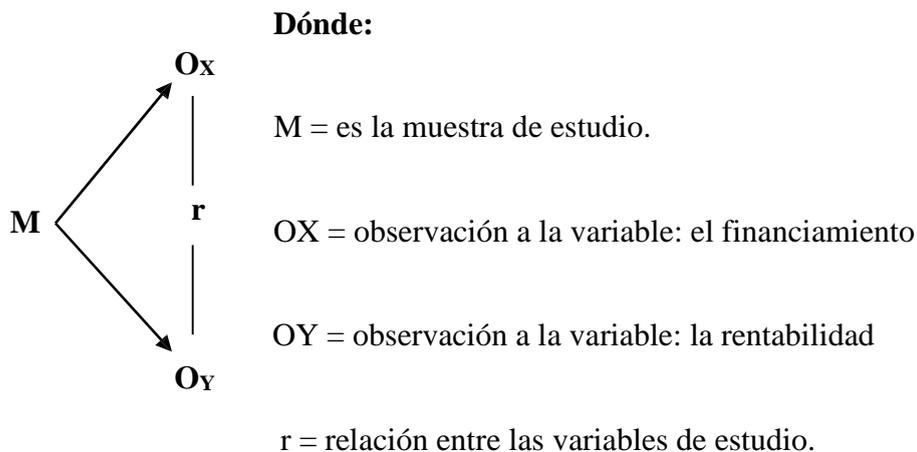
3.3 Hipótesis específicas

- Los instrumentos financieros influyen significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo – 2017.
- La fuente de financiamiento formal influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo – 2017.
- La fuente de financiamiento informal influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo – 2017.

IV. METODOLOGÍA

4.1 Diseño de investigación

Hernández (2010) menciona que para este tipo de investigación se debe de utilizar el diseño correlacional – descriptivo por que observan las variables de estudio, asumiendo que las variables una y otra influyen entre sí. El esquema es la siguiente:



4.2 Población y muestra

Población

Hernández (2009) define que la población es el conjunto total de individuos, objeto o medida que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado.

La población para el presente trabajo de investigación está constituida por 110 hoteles del distrito de Huánuco.

Muestra

Según Hernández (2009) nos dice que para determinar la muestra se ha utilizado el muestreo no probabilístico intencional, esto quiere decir que se ha seleccionado la muestra por interés de la investigadora, de lo cual está conformado por 70 hoteles del distrito de Huánuco.

4.3 Definición y operacionalización de las variables e indicadores

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Variable Independiente Financiamiento	Instrumentos financieros Fuente de financiamiento formal Fuente de financiamiento informal.	Internas Externas La línea de crédito La cuenta corriente El descuento Factoring Leasing Bancos Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC) Caja Rural de Ahorro y Crédito Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME) Agiotistas o prestamistas profesionales Juntas Comerciantes Ahorros Personales	Si/No
Variable Dependiente Rentabilidad	Niveles de análisis de rentabilidad La rentabilidad en el análisis contable Descomposición de la rentabilidad financiera	La rentabilidad económica La rentabilidad financiera Análisis de la rentabilidad. Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras. Análisis de la estructura financiera de la empresa Margen Rotación La rentabilidad económica como producto de margen y rotación Descomposición primera Descomposición segunda Descomposición tercera	

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

A. Técnicas

La principal técnica que se utilizará en la presente investigación es la encuesta, la que será aplicadas a los gerentes o administradores de los hoteles del distrito de Huánuco.

B. Instrumentos

El instrumento que se utilizará en la presente investigación es la siguiente:

- El Cuestionario

4.5 Plan de análisis

Para el tratamiento estadístico se utilizará tablas de frecuencias y gráficos en el programa Excel y para contrastar las hipótesis se usará el coeficiente de Pearson, donde se analizará el tipo de correlación que existe entre las variables de estudio.

4.6 Matriz de consistencia

Enunciado del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables - operacionalización	DISEÑO METODOLÓGICO				
				Tipo de Investigación	Población	Muestra	Métodos	Técnicas e instrumentos de recolección de datos
<p>¿En qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017?</p> <p>Específicos ¿En qué medida los instrumentos financieros influyen en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017?</p> <p>¿En qué medida la fuente de financiamiento formal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de</p>	<p>Objetivo General Determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p> <p>Objetivos Específicos Determinar en qué medida los instrumentos financieros influyen en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL El financiamiento influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p> <p>HIPÓTESIS NULA (Ho) El financiamiento no influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p> <p>HIPÓTESIS ESPECÍFICAS Los instrumentos financieros influyen significativamente en</p>	<p>Variable Independiente Financiamiento</p> <p>Dimensiones Instrumentos financieros</p> <p>Fuente de financiamiento formal</p> <p>Fuente de financiamiento informa</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Rentabilidad</p> <p>Dimensiones Niveles de análisis de rentabilidad</p> <p>La rentabilidad en el análisis contable</p>	<p>Nuestra investigación como se centra en la aplicación de la teoría en la solución de problemas prácticos, se considera una investigación aplicada que tiene como finalidad la aplicación concreta de un saber.</p>	<p>La población para el presente trabajo de investigación n está constituida por 110 hoteles del distrito de Huánuco.</p>	<p>Para la muestra se determinó utilizando el muestreo no probabilístico y estaría compuesto por 70 hoteles del distrito de Huánuco.</p>	<p>Método teórico de análisis y síntesis</p>	<p>Técnicas: La principal técnica que se utilizará en la presente investigación es la encuesta, las que será aplicadas a los gerentes o administradores de los hoteles del distrito de Huánuco.</p> <p>Instrumentos El Cuestionario</p>

<p>Huánuco en el periodo - 2017?</p> <p>En qué medida la fuente de financiamiento informal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017?</p>	<p>Determinar en qué medida la fuente de financiamiento formal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p> <p>Determinar en qué medida la fuente de financiamiento informal influye en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017.</p>	<p>la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017</p> <p>La fuente de financiamiento formal influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017</p> <p>La fuente de financiamiento informal influye significativamente en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo - 2017</p>	<p>Descomposición de la rentabilidad financiera.</p>					
---	---	---	--	--	--	--	--	--

4.7 Principios éticos

Como principio ético en el presente trabajo de investigación se considera el PRINCIPIO DE EQUIDAD.

Los principios fundamentales y universales de la ética de la investigación con seres humanos son: respeto por las personas, honestidad y justicia. Los investigadores, las instituciones y, de hecho, las sociedades están obligados a garantizar que estos principios se cumplan cada vez que se realiza una investigación con seres humanos.

El principio del respeto a la dignidad humana: se cumplirá con el principio de no mellar la dignidad de los propietarios y administradores de los hoteles del distrito de Huánuco.

Principio de Justicia: Comprenderá el trato justo antes, durante y después de su participación, se tendrá en cuenta:

- La selección justa de participantes. El trato sin prejuicio a quienes rehúsan de continuar la participación del estudio.
- El trato respetuoso y amable siempre enfocando el derecho a la privacidad y confidencialidad garantizando la seguridad de las personas.

Anonimato: se aplicará el cuestionario indicándoles a los propietarios y administradores de los hoteles del distrito de Huánuco, que la investigación es anónima y que la información obtenida será sólo para fines de la investigación.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados

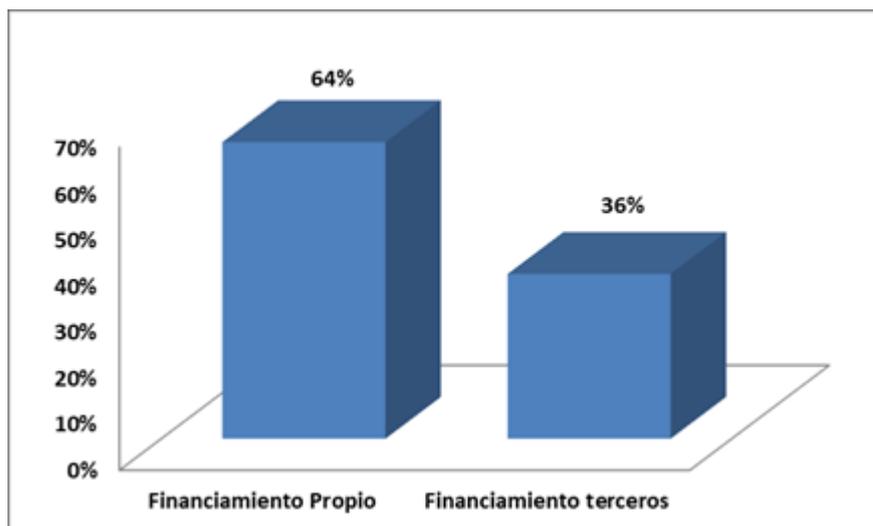
TABLA N° 01. ¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?

CATEGORIA	fi	%
Financiamiento Propio	45	64%
Financiamiento terceros	25	36%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 01. ¿COMO SE FINANCIA SU NEGOCIO?



Fuente: Tabla N° 01

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 01 se observa que: El 64% de los comerciantes encuestados respondieron que su financiamiento es propio, el 36% respondieron que su financiamiento viene de terceros.

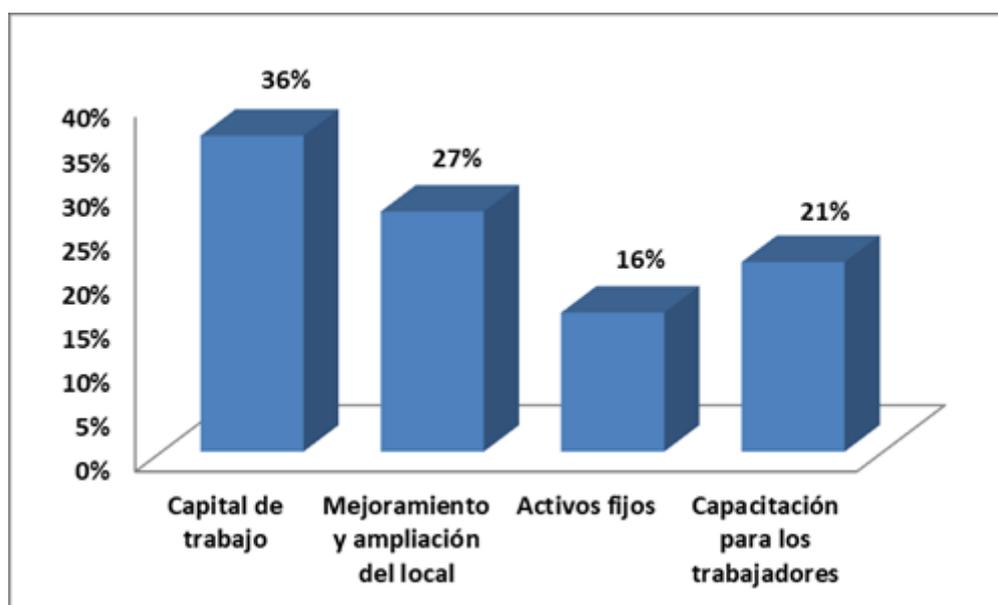
TABLA N° 02. ¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?

CATEGORIA	fi	%
Capital de trabajo	25	36%
Mejoramiento y ampliación del local	19	27%
Activos fijos	11	16%
Capacitación para los trabajadores	15	21%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 02. ¿EN QUÉ FUE INVERTIDO EL CREDITO FINANCIERO QUE OBTUVO?



Fuente: Tabla N° 02

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS: En la TABLA N° 02 se observa que el 36% de los comerciantes encuestados respondieron que invierten el crédito obtenido en capital de trabajo, el 27% menciona que invierten el crédito obtenido en el mejoramiento y ampliación del local, el 16% menciona que invierten el crédito obtenido en activos fijos y el 21% menciona que invierten el crédito obtenido en capacitación para los trabajadores.

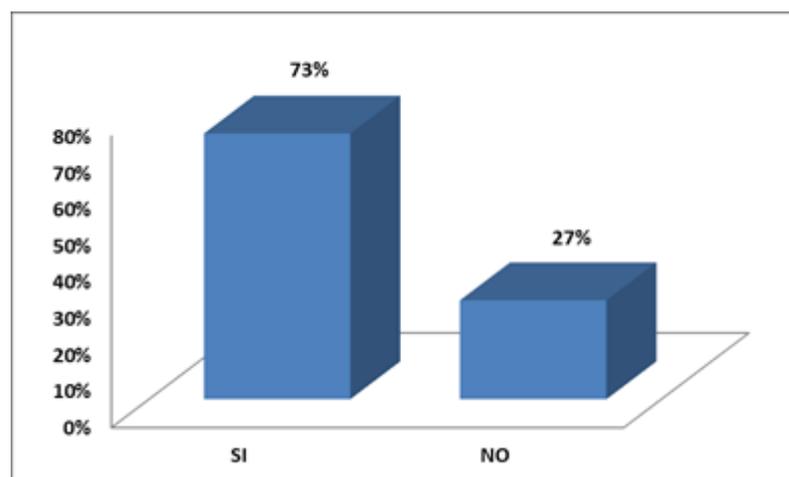
TABLA N° 03. ¿LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO?

CATEGORIA	fi	%
SI	51	73%
NO	19	27%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 03. ¿LA ENTIDAD FINANCIERA LE OTORGO EL CRÉDITO SOLICITADO?



Fuente: Tabla N° 03

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 03 se observa que:

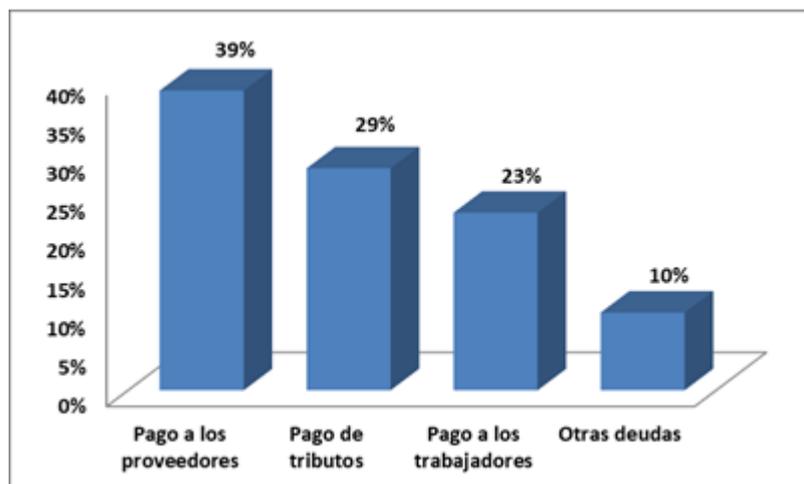
El 73% de los comerciantes encuestados respondieron que si la entidad financiera les otorgo el crédito solicitado y el 27% respondieron que la entidad financiera no les otorgo el crédito solicitado.

TABLA N° 04. ¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?

CATEGORIA	fi	%
Pago a los proveedores	27	39%
Pago de tributos	20	29%
Pago a los trabajadores	16	23%
Otras deudas	7	10%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 04. ¿QUÉ PAGOS REALIZA CON EL PRÉSTAMO OTORGADO POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS?



Fuente: Tabla N° 04

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 04 se observa que el 39% de los comerciantes encuestados respondieron que del préstamo otorgado es para el pago de proveedores, el 29% menciona que es para el pago de tributos, el 23% menciona que es para el pago de trabajadores y el 10% menciona que es para el pago de otras deudas.

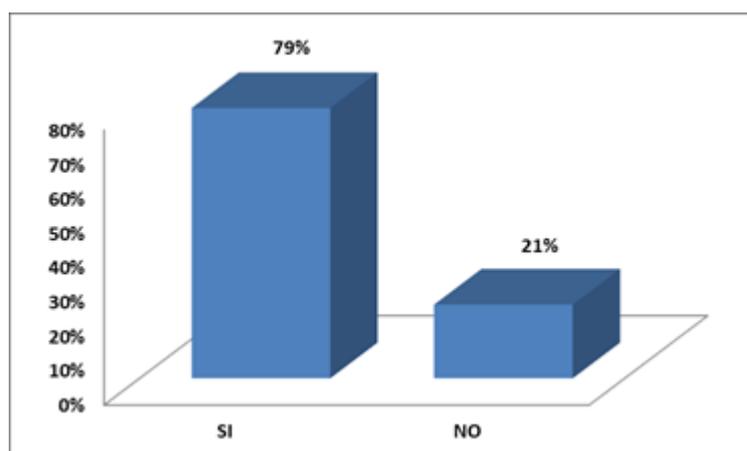
TABLA N° 05. ¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?

CATEGORIA	fi	%
SI	55	79%
NO	15	21%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 05. ¿CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO INTERNO PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO?



Fuente: Tabla N° 05

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 05 se observa que:

El 79% de los comerciantes encuestados respondieron que si cuentan con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento y el 21% de los comerciantes encuestados respondieron que no cuentan con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento

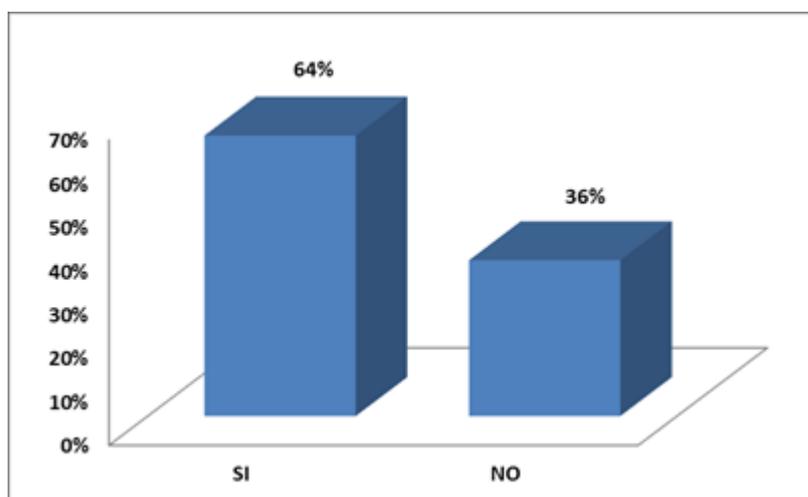
TABLA N° 06. ¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?

CATEGORIA	fi	%
SI	45	64%
NO	25	36%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 06. ¿CONSIDERAS CRITERIOS PARA ACCEDER A FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO?



Fuente: Tabla N° 06

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 06 se observa que:

Ante la pregunta ¿consideras criterios para acceder a financiamiento de corto y largo plazo? el 64% de los comerciantes encuestados respondieron que si consideran criterios para acceder a un financiamiento y el 36% mencionaron que no consideran criterios para acceder a un financiamiento.

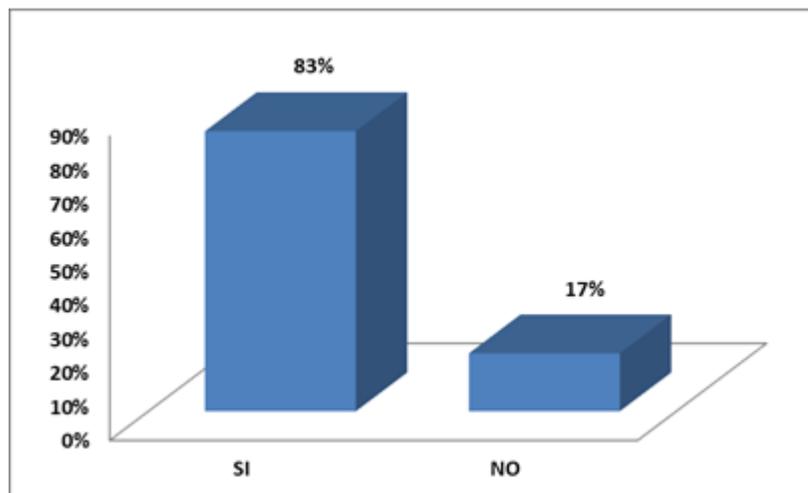
TABLA N° 07. ¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?

CATEGORIA	fi	%
SI	58	83%
NO	12	17%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 07. ¿EVALÚA LA EMPRESA LA DECISIÓN DE FINANCIARSE CON PRÉSTAMOS BANCARIOS?



Fuente: Tabla N° 07

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 07 se observa que el 83% de los comerciantes encuestados respondieron que si evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios y el 17% de los comerciantes encuestados respondieron que no evalúa la empresa la decisión de financiarse con préstamos bancarios.

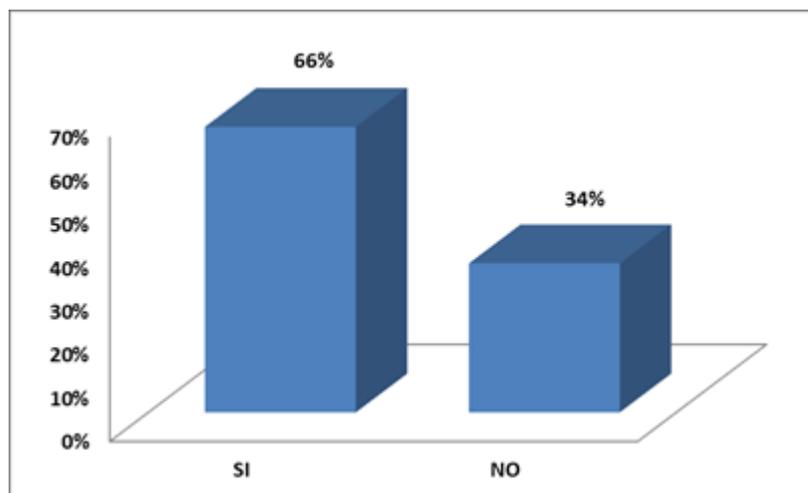
TABLA N° 08. ¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?

CATEGORIA	fi	%
SI	46	66%
NO	24	34%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 08. ¿PODRÍA ASUMIR LA EMPRESA UN RIESGO DE FINANCIAMIENTO EN CASO NO PUEDA CUMPLIR CON LA DEVOLUCIÓN DEL CAPITAL?



Fuente: Tabla N° 08

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 08 se observa que:

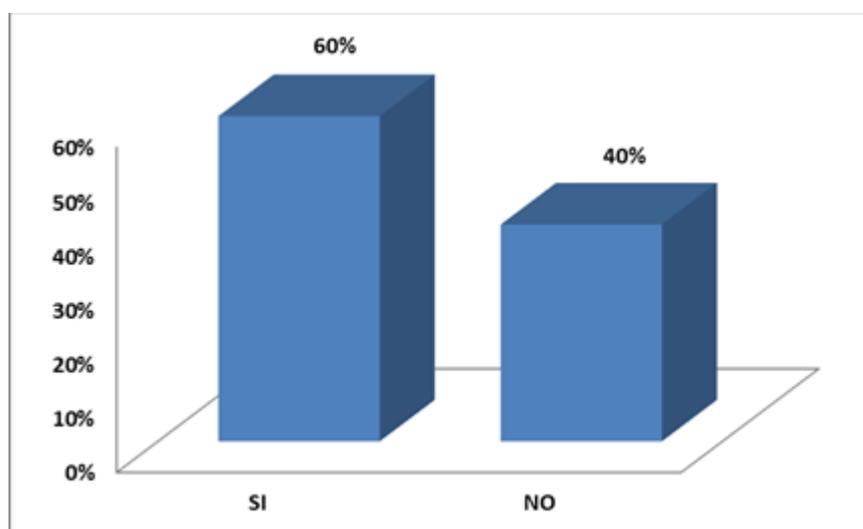
El 66% de los comerciantes encuestados respondieron que si la empresa asume un riesgo financiero y el 34% de los comerciantes encuestados respondieron que la empresa no asume un riesgo financiero.

TABLA N° 09. ¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?

CATEGORIA	fi	%
SI	42	60%
NO	28	40%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 09. ¿HA CONTRIBUIDO EL USO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 09
Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 09 se observa que:

El 60% de los comerciantes encuestados respondieron que si ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad y el 40% de los comerciantes encuestados respondieron que no ha contribuido el uso de financiamiento externo en la rentabilidad.

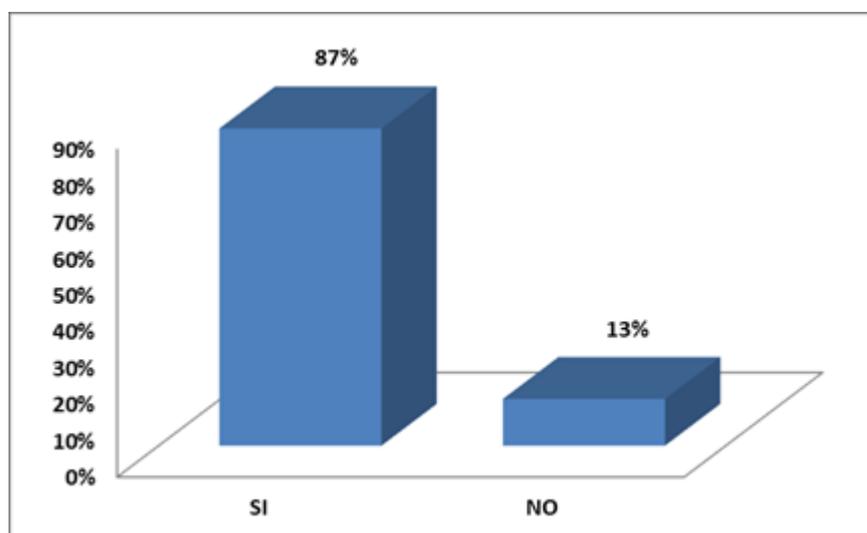
TABLA N° 10. ¿CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD?

CATEGORIA	fi	%
SI	61	87%
NO	9	13%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 10. ¿CONSIDERA USTED, QUE LAS ESTRATEGIAS USADAS SON ÓPTIMAS PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 10

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 10 se observa que:

El 87% de los comerciantes encuestados respondieron que si considera que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad y el 13% de los comerciantes encuestados respondieron que no considera que las estrategias usadas son óptimas para mejorar su rentabilidad

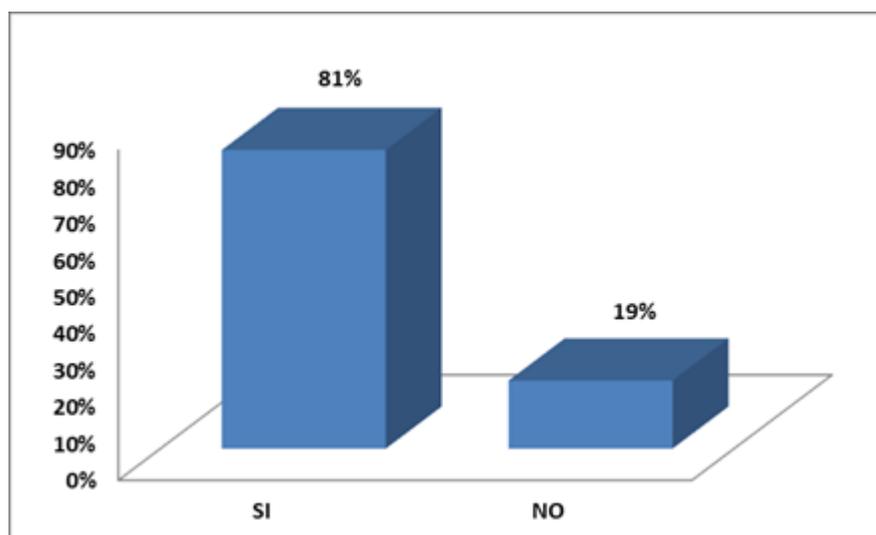
TABLA N° 11. ¿ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN?

CATEGORIA	fi	%
SI	57	81%
NO	13	19%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 11. ¿ALGUNA VEZ LA EMPRESA REALIZÓ ALGÚN TIPO DE ANÁLISIS PARA DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD QUE OBTIENEN?



Fuente: Tabla N° 11

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 11 se observa que el 81% de los comerciantes encuestados respondieron que si la empresa realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad y el 19% de los comerciantes encuestados respondieron que la empresa no realizó algún tipo de análisis para determinar el nivel de rentabilidad.

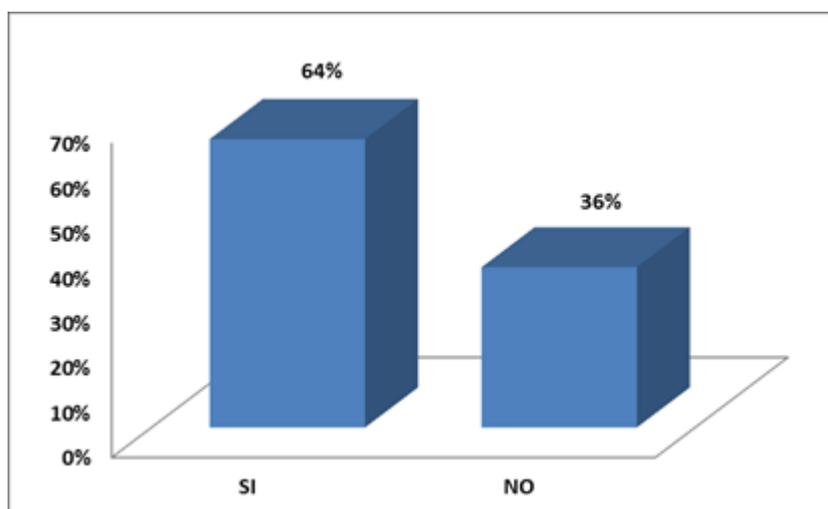
TABLA N° 12. ¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?

CATEGORIA	fi	%
SI	45	64%
NO	25	36%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 12. ¿CONSIDERA IMPORTANTE QUE SU EMPRESA CUENTE CON UN PLAN FINANCIERO QUE LE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 12

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 12 se observa que:

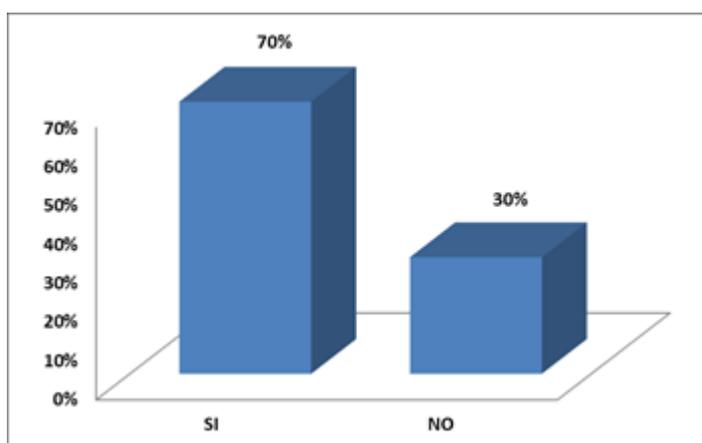
El 64% de los comerciantes encuestados respondieron que si es importante que la empresa cuente con un plan de financiero que les permita mejorar su rentabilidad y el 36% de los comerciantes encuestados respondieron que no es importante que la empresa cuente con un plan de financiero que les permita mejorar su rentabilidad

TABLA N° 13. ¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?

CATEGORIA	fi	%
SI	49	70%
NO	21	30%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 13. ¿LAS ESTRATEGIAS QUE APLICA SON ACORDES A SUS NECESIDADES PARA LA MEJORA DE SU RENTABILIDAD?



Fuente: Tabla N° 13

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 13 se observa que:

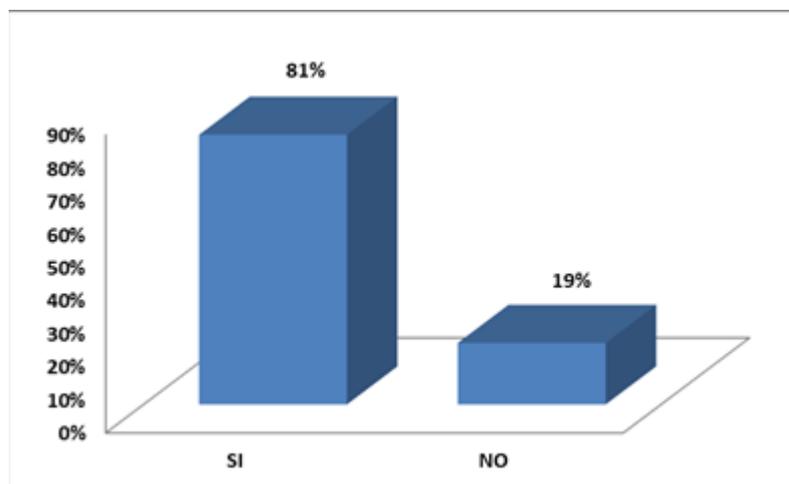
El 70% de los comerciantes encuestados respondieron que las estrategias que aplican si son acordes a sus necesidades para la mejora de su rentabilidad, y el 30% de los comerciantes encuestados respondieron que las estrategias que aplican no son acordes a sus necesidades para la mejora de su rentabilidad.

TABLA N° 14. ¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?

CATEGORIA	fi	%
SI	57	81%
NO	13	19%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 14. ¿CREE USTED QUE EL FINANCIAMIENTO OTORGADO HA MEJORADO LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?



Fuente: Tabla N° 14

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 14 se observa que:

El 81% de los comerciantes encuestados respondieron que el financiamiento otorgado si ha mejorado su rentabilidad de su empresa y el 19% de los comerciantes encuestados respondieron que el financiamiento otorgado no ha mejorado su rentabilidad de su empresa.

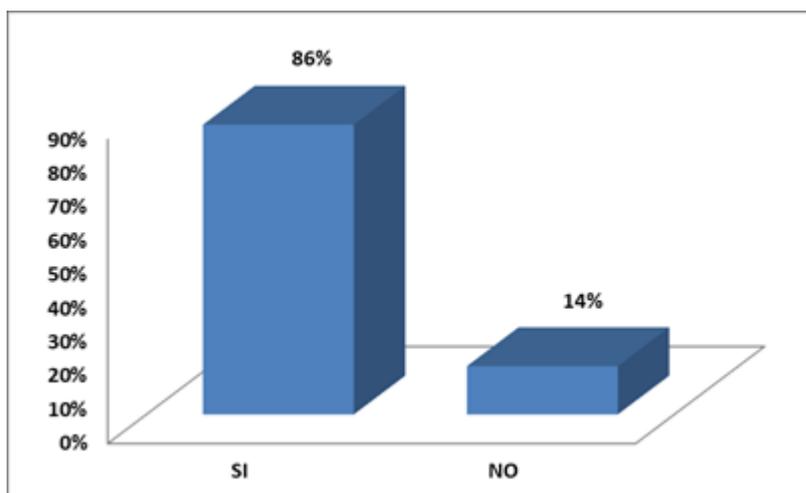
TABLA N° 15. ¿CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS?

CATEGORIA	fi	%
SI	60	86%
NO	10	14%
Total	70	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La investigadora

GRÁFICO N° 15. ¿CREE USTED QUE LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA HA MEJORADO EN LOS ULTIMOS 2 AÑOS?



Fuente: Tabla N° 15

Elaboración: La investigadora

ANÁLISIS

En la TABLA N° 15 se observa que:

El 86% de los comerciantes encuestados respondieron que la rentabilidad de su empresa si ha mejorado en estos dos últimos años y el 14% de los comerciantes encuestados respondieron que la rentabilidad de su empresa no ha mejorado en estos dos últimos años.

PRUEBA DE HIPÓTESIS

DETERMINACIÓN DE LA RELACIÓN ENTRE EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD

La relación entre variables se obtiene mediante la correlación de Pearson (r).

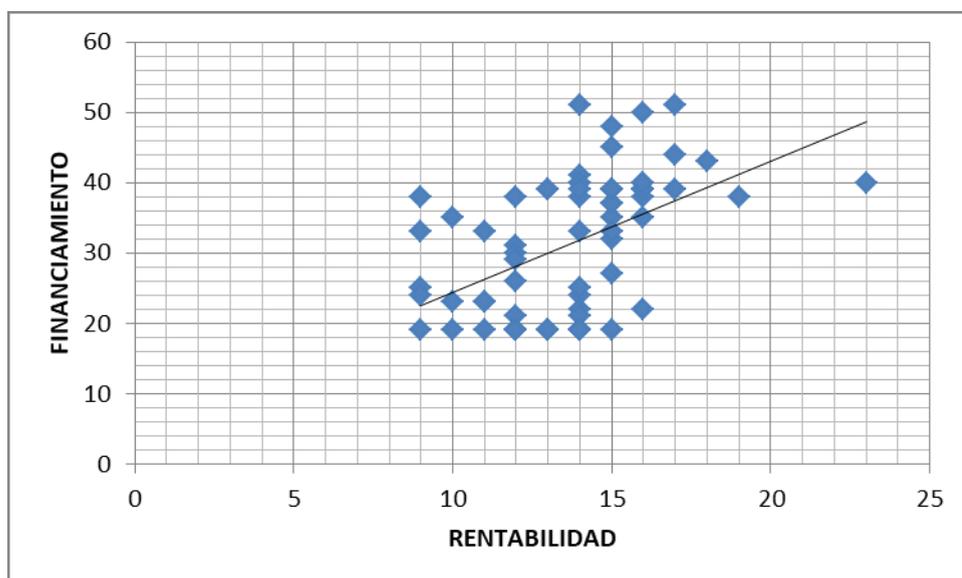
$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n(\sum x^2) - (\sum x)^2][n(\sum y^2) - (\sum y)^2]}}$$

Para encontrar el valor de r, primero se calcula el puntaje que obtiene cada trabajador tanto en la encuesta (Financiamiento= x) como en la encuesta (Rentabilidad = y) como se muestra en el cuadro:

ESTUD.	X	Y	X.Y	X*2	Y*2
1	16	22	352	256	484
2	12	31	372	144	961
3	9	25	225	81	625
4	14	24	336	196	576
5	14	33	462	196	1089
6	14	22	308	196	484
7	9	24	216	81	576
8	12	26	312	144	676
9	9	19	171	81	361
10	13	19	247	169	361
11	12	19	228	144	361
12	15	37	555	225	1369
13	14	21	294	196	441
14	15	35	525	225	1225
15	12	21	252	144	441
16	11	33	363	121	1089
17	11	19	209	121	361
18	9	33	297	81	1089
19	12	30	360	144	900

20	12	29	348	144	841
21	15	27	405	225	729
22	16	35	560	256	1225
23	10	35	350	100	1225
24	16	38	608	256	1444
25	9	38	342	81	1444
26	13	39	507	169	1521
27	11	23	253	121	529
28	15	32	480	225	1024
29	11	23	253	121	529
30	10	19	190	100	361
31	13	19	247	169	361
32	15	33	495	225	1089
33	14	25	350	196	625
34	12	19	228	144	361
35	14	19	266	196	361
36	12	19	228	144	361
37	14	19	266	196	361
38	15	19	285	225	361
39	14	19	266	196	361
40	14	19	266	196	361
41	10	23	230	100	529
42	13	19	247	169	361
43	14	19	266	196	361
44	12	19	228	144	361
45	15	39	585	225	1521
46	16	50	800	256	2500
47	13	39	507	169	1521
48	14	38	532	196	1444
49	23	40	920	529	1600
50	17	39	663	289	1521
51	14	41	574	196	1681
52	16	39	624	256	1521

53	14	40	560	196	1600
54	17	44	748	289	1936
55	17	51	867	289	2601
56	14	40	560	196	1600
57	12	38	456	144	1444
58	15	39	585	225	1521
59	15	37	555	225	1369
60	16	39	624	256	1521
61	19	38	722	361	1444
62	15	48	720	225	2304
63	18	43	774	324	1849
64	16	39	624	256	1521
65	14	51	714	196	2601
66	15	45	675	225	2025
67	15	39	585	225	1521
68	16	40	640	256	1600
69	16	40	640	256	1600
70	14	39	546	196	1521
SUMA	963	2196	31048	13695	75442



Luego, se reemplaza en la ecuación como se muestra:

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n(\sum x^2) - (\sum x)^2][n(\sum y^2) - (\sum y)^2]}}$$

$$r = 0,489401381$$

Como $0 < 0,4894 < 2$, entonces la relación entre la dimensión: Financiamiento y la rentabilidad es positiva moderada.

COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN (r^2)

$$R^2 = r^2 \cdot 100 \%$$

$$R^2 = 0,489401381 \cdot 100 \%$$

$$R^2 = 23,95\%$$

El 23,95% de los cambios provocados en el puntaje del cumplimiento de la rentabilidad corresponde al financiamiento, por lo tanto, no se acepta la hipótesis general.

5.2 Análisis de resultados

A continuación, se presenta la contrastación de los resultados a la luz del marco teórico. Alberca y Rodríguez (2012) tras sus estudios nos menciona que los criterios de evaluación financiera utilizados presentan resultados favorables, lo cual indica que el proyecto, bajo los criterios utilizados, es aceptable desde el punto de vista financiero ya que el tiempo de recuperación de la inversión es de dos años, 5 meses. Ante esto se puede decir que el financiamiento si se maneja de una manera oportuna va a tener consecuencias positivas en la rentabilidad en toda organización, y esto se evidenció en muchos estudios.

Solo se tiene que buscar la fuente de financiamiento adecuado, Pro Inversión (2007) nos menciona que cabe recalcar que ahora los Bancos son la fuente más común de financiamiento, y en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a la MYPE cuyo acceso no resulta difícil. (...) Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. Y en el estudio que se realizó se evidenció tal tendencia en busca del financiamiento.

VI. CONCLUSIONES

1. Los instrumentos financieros tras los datos obtenidos se llegaron a la conclusión que no inciden en la rentabilidad, porque, su relación obtenida tras la correlación de Pearson es positiva moderada llegando porcentualmente 23,95% ante esto se determina que no se acepta la hipótesis específica 1.
2. Las fuentes de financiamiento formal tras los estudios demostraron que la relación existente con la rentabilidad es positiva moderada tras el análisis con la correlación de Pearson en los comerciantes de las Mypes del sector servicio rubro hoteles en el distrito de Huánuco, esto nos quiere decir que la incidencia entre las variables de estudio es positiva pero no significativa por lo tanto no se acepta la hipótesis específica 2.
3. La fuente de financiamiento informal ante los datos obtenidos y analizados de manera correlación demostraron que la relación existente con la rentabilidad es positiva moderada, esto nos quiere decir que la incidencia que tiene la fuente de financiamiento informal no es significativa, si se relaciona, pero no es determinante ante esta variable, por lo tanto, no se acepta la hipótesis específica 3.
4. La relación existente entre el financiamiento y la rentabilidad de las Mypes del sector servicio rubro hoteles en el Distrito de Huánuco es positiva moderada. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por el financiamiento y esto se pudo observar en los datos obtenidos ante el cuestionario aplicado y analizado previamente, por tal razón ante estos resultados llegamos a la conclusión que no se acepta la hipótesis general.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, J. Portocarrero, F. Trivelli, C. Gonzáles, E. Galarza, F. & Venero, H. (2001)**
El financiamiento informal en el Perú. Lima: IEP, COFIDE, CEPES.
- Apaza, M. (2002)** Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Edit. Pacífico.
- Bellido, P. (2010)** Administración Financiera. Lima – Perú: Ed. Técnico Científico.
- Benilla, F. (2012)** El financiamiento y los beneficios en las micro y pequeñas empresas del Perú. Tesis de Titulación. Lima: Universidad Católica del Perú.
- Bernstein, A. (2005)** Análisis de estados financieros. Teoría aplicación e interpretación.
Madrid: Irwin
- Brealey, A. Myers, C. (1993)** Fundamentos de Financiación Empresarial. 4ta ed. España:
McGraw Hill.
- Carrasco, S. (2007)** Metodología de la investigación científica. Lima: Editorial San Marcos.
- Conger, L. Inga, P. & Webb, R. (2009)** El árbol de la mostaza. Historia de las Microfinanzas en el Perú. Lima: editorial Supergráfica S.R.L.
- Hernández Sampieri, Roberto y Col (2002).** Metodología de la Investigación. México:
Mc Grw Hill.
- Hinojosa, J. (2000).** Evaluación económico-financiera de proyectos de inversión.
México, D.F. Trillas.

Huergo, Jorge (2004). Los Procesos de Gestión. Bogotá: Interamericana.

Ivancevich, John M.; Lorenzi, Peter; Skinner, Steven J. y Crosby, Philip B. (2001).
Gestión, calidad y competitividad, Bogotá: Hispanoamericana.

Mora, A. (2007). “Matemáticas Financieras”. (2da edición). Colombia: Alfaomega
Grupo editor S.A.

Oliver, E. (2012). “El proyecto de investigación y Tesis”. Escuela de Contabilidad -
UNT.

Tanaka, G. (s/f) Análisis a los Estados Financieros para la toma de decisiones. Pág. 245.

ANEXOS

ANEXO 01



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

INSTRUMENTOS PARA RECOLECCIÓN DE DATOS

CUESTIONARIO A LOS DUEÑOS DEL COMERCIO

El presente cuestionario tiene como finalidad obtener información para el estudio de **FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO, RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO – 2017.**

Es de aclarar que la información brindada por usted es exclusivamente para dicho trabajo de investigación.

1. ¿Cómo se financia su negocio?
 - a. Financiamiento propio ()
 - b. Financiamiento terceros ()
2. ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?
 - a. Capital de trabajo ()
 - b. Mejoramiento y ampliación del local ()
 - c. Activos fijos ()
 - d. Capacitación para los trabajadores ()
3. La entidad financiera le otorgo el crédito solicitado
 - a. Si ()
 - b. No ()
4. ¿Qué pagos realiza con el préstamo otorgado por las entidades financieras?
 - a. Pago a los proveedores ()
 - b. Pago de tributos ()
 - c. Pago a los trabajadores ()
 - d. Otras deudas ()
5. ¿Cuenta con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento?
 - a. Si ()
 - b. No ()
6. ¿Consideras criterios para acceder a financiamiento de corto y largo plazo?

ANEXO 02

EVIDENCIAS FOTOGRÁFICAS



Foto N° 01: Hotel Huánuco Pampa



Foto N° 02: Gran Hotel Confort



Foto N° 03: Hotel Imperial



Foto N° 04: Hotel Cuzco



Foto N° 05: Hotel Santa Ana



Foto N° 06: Hotel Continental



Foto N° 07: Hotel Thours



Foto N° 08: Hotel Sumac