



**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 HOTELERAS DEL DISTRITO DE
INDEPENDENCIA, 2015**

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

AUTORA:

BACH. ANALÍ MARISSA TAFUR ESPINOZA

ASESOR:

DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERU

2017

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIOS
RUBRO HOTELES DEL DISTRITO DE
INDEPENDENCIA - HUARAZ 2015**

JURADO EVALUADOR DE TESIS

Mgter. Alberto Enrique Broncano Díaz

Presidente

Dr. Félix Rubina Lucas

Secretario

Mgter. María Rashta Lock

Miembro

Agradecimiento

A Dios, por darme la sabiduría y llenarme de bendiciones para continuar haciendo realidad mis sueños de superación.

A la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote por abrirme sus puertas y formarme profesionalmente.

Al Dr. CPCC. Juan de Dios Suárez Sánchez, docente tutor investigador, por su apoyo y dedicación para lograr la culminación de la tesis.

La autora.

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación se lo dedico de todo corazón a mis seres queridos, quienes día a día me impulsan a seguir adelante, brindándome todo su apoyo de manera incondicional.

A mis compañeros y amigos de aula por haberme brindado su amistad y comprensión con quienes logramos interactuar en cada momento como estudiantes universitarios.

La autora.

Resumen

El problema de investigación quedó planteado de la siguiente manera: ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015?; y, para dar respuesta a dicha interrogante se formuló el objetivo general que consistió en: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015. El diseño de investigación fue descriptivo simple, no experimental y transversal; la población muestral estuvo conformado por 25 gerentes o administradores de las micro y pequeñas empresas hoteleras de Huaraz; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Resultados: el 88% aplicaron el financiamiento interno para dinamizar su negocio; el 64% dijeron haber acudido al financiamiento externo para mover su negocio; el 68% negaron haber utilizado la línea de crédito como instrumento financiero; el 52% negaron haber recurrido a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa; el 68% no participaron en las juntas de financiamiento informal; el 72% no solicitaron financiar su micro empresa prestándose de los comerciantes. En cuanto a la rentabilidad, el 56% realiza el análisis de rentabilidad económica; el 60% efectúa el análisis de rentabilidad financiera; el 84% negaron realizar el análisis de rentabilidad contable. Conclusión: queda determinada el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015; como se puede verificar en las tablas y figuras que presentan los resultados de la investigación como consecuencia de la recolección de datos de la muestra y que tienen una relación directa con las propuestas teóricas demostradas en los antecedentes y las bases teóricas de los investigadores.

Palabras clave: financiamiento, rentabilidad. Micro y pequeñas empresas.

Abstract

The research question was posed as follows: How is the financing and profitability in micro and small hotel companies in the District of Independence, 2015 ?; and to respond to that question the general objective consisted formulated: Determine the financing and profitability in micro and small hotel companies in the District of Independence, 2015. The research design was simple descriptive, not experimental and transversal; the muestral population consisted of 15 managers or managers of micro and small hotel businesses in Huaraz; the technique used was the survey and the instrument was the structured questionnaire. Results: 80% always told participate in maintaining the effectiveness of financing micro enterprises; 93% said always promptly pay its micro finance company; 87% reported always using short-term financing; 66% they reported always use the support of banks and credit unions; 67% said never resort to capital investment companies; 93% always indicated to assessing the quality of the product / service provided by your micro enterprise; 80% always indicated perceive the market growth rate. Conclusión: funding is determined and profitability in micro and small business services category Hotels Huaraz 2015; as can be verified in tables and figures present the results of the investigation as a result of the data collection of the sample, which have a direct relationship with the theoretical proposals demonstrated in the background and theoretical basis of the researchers.

Keywords: financing, profitability. Micro and small businesses.

ÍNDICE

Contenido	Página
Título de la Tesis	ii
Firma del jurado y asesor	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen	vi
Abstract	vii
Índice	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. REVISIÓN DE LITERATURA	5
III. HIPÓTESIS	39
IV. METODOLOGÍA	40
4.1. Tipo y nivel de investigación	40
4.2. Diseño de la investigación	40
4.3. Población y muestra	41
4.4. Definición y operacionalización de variables e indicadores	42
4.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	43
4.6. Plan de análisis	43
4.7. Matriz de consistencia	44
4.8. Principios éticos	45
V. RESULTADOS	47
5.1. Resultados	47
5.2. Análisis de los resultados	63
VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	67
ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	70
Referencias bibliográficas	70
Anexos	78

I. INTRODUCCIÓN

El trabajo tuvo su origen a partir de la línea de investigación aprobada por la Uladech para la escuela profesional de contabilidad y corresponde al campo disciplinar de promoción de las MYPE.

El financiamiento no es una actividad muy estructurada y se puede notar que sólo impulsan sus negocios con el ahorro familiar o acudiendo a los amigos y prestamistas; la rentabilidad también se ve afectada porque al no haberse invertido adecuadamente, entonces las utilidades no son las mejores.

En las micro y pequeñas empresas hoteleras de Huaraz la rentabilidad está sujeta a la promoción turística que realiza el Estado, especialmente en los hoteles de tres estrellas; en micro empresas donde cuidan la intensidad de la inversión y en otros casos descuidan el aspecto de la productividad, la participación del mercado, el desarrollo creativo de nuevos bienes.

Mayormente la rentabilidad no es analizada contablemente de acuerdo a los tipos de rentabilidad, sea económica o financiera.

Esta situación se estaría motivando por la falta de una adecuada implementación de los mecanismos de financiamiento, con la ayuda de los modelos teóricos, donde a los micro empresarios les facilite el uso de las clases de financiamiento con capital propio o el endeudamiento de las entidades financieras. Existen en la ciudad de Huaraz fuentes de financiamiento a corto plazo tales como el crédito bancario, el pagare, la línea de crédito, el financiamiento por medio de las cuentas por cobrar y el financiamiento por medio de los inventarios; sin embargo se utiliza muy poco. Así mismo existen fuentes de financiamiento a largo plazo como la hipoteca, las

acciones, los bonos y el arrendamiento financiero. Además existen los tipos de fuentes de financiamiento como las fuentes de tipos de financiamiento: incremento de pasivos acumulados, reinversión de ganancias, emisión de nuevas acciones, venta de bienes muebles, aplicación de la depreciación y emisión de acciones sin contar con las fuentes externas de financiamiento.

De acuerdo a la problemática el enunciado del problema quedó planteado de la siguiente manera: ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las MYPE hoteleras del Distrito de Independencia, 2015?; para responder al problema se propusieron los siguientes objetivos, objetivo general: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las MYPE empresas de Hoteleras de Huaraz 2015.

Luego para alcanzar dicho propósito se formularon los siguientes objetivos específicos: 1. Describir el financiamiento en las MYPE hoteleras de Huaraz 2015. 2. Describir la rentabilidad en las MYPE hoteleras de Huaraz 2015.

Existen problemas de rentabilidad en los hoteles de Huaraz, según la afluencia de visitantes a la ciudad de Huaraz que presentan un fenómeno cíclico por lo que los administradores o gerentes manejan limitadamente la intensidad de la inversión y las estrategias de rentabilidad; generado por el limitado financiamiento que no les permite cumplir los objetivos económico-financieros a satisfacción. Este hecho permite realizar una investigación con la finalidad de conocer la problemática centrada en las dos variables, con el fin de conocer a profundidad la situación de las micro y pequeñas empresas hoteleras de la ciudad de Huaraz.

Por tal motivo, el presente estudio se justifica desde las siguientes perspectivas:

Justificación Teórica: por las teorías, conceptos y la naturaleza misma de las variables que fundamentan el tema y problema de investigación requirieron adoptar las teorías pertinentes al problema y los objetivos a lograr así como darle un sustento teórico al trabajo de investigación mediante las definiciones, conceptos, principios y leyes del derecho positivo que permitió analizar objetiva y teóricamente lo pertinente a cada una de las variables de estudio.

Justificación Práctica: por los resultados de la investigación que servirán para orientar a los gerentes y/o administradores de las micro y pequeñas empresas hoteleras en la toma de decisiones para el mejoramiento de la rentabilidad, a partir de la gestión oportuna y adecuada del financiamiento de las fuentes bancarias y entidades no financieras no bancarias. Para la universidad Católica los Ángeles de Chimbote, los hallazgos científicos contribuirán en el enriquecimiento del acervo bibliográfico y servir de fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad. Para la responsable de la investigación constituirá una valiosa ayuda para la solución de problemas prácticos en este campo de la actividad laboral.

Justificación Metodológica: siendo un trabajo de investigación cuantitativa, fue necesario la elaboración de los instrumentos de medición para la recolección de datos de la muestra y su posterior procesamiento y análisis estadístico, para el logro de los objetivos.

Viabilidad: el desarrollo del presente estudio de investigación fue posible y también viable, porque la investigadora contó con los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para ejecutar las tareas y lograr los objetivos propuestos. En tal sentido el recurso humano lo constituyó la misma investigadora, su Docente Tutor

Investigador y los recursos materiales lo conformaron todos aquellos bienes que fueron necesarios para la formulación de la tesis, tales como computadora, impresora, escáner, útiles de escritorio, etc.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

Internacional

Zambrano (2014) tesis de titulación sobre “Evaluación del desempeño y la rentabilidad de la capacitación en la empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramos”, tuvo como objetivo general determinar la evaluación del desempeño y la rentabilidad de la capacitación en la empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramos. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño experimental; llegando a la conclusión que la impartición adecuada de programas de capacitación puede ayudar a mejorar diferentes aspectos dentro de la empresa como la optimización de servicios, estrategias de productividad e incrementación de la satisfacción por parte de los trabajadores. A si mismo logró identificar que el 80% de los empleados entrevistados, no estaba cumpliendo al 100% con sus funciones del puesto, lo que en términos monetarios representaba una pérdida total de las funciones. Con este dato se logró identificar quienes eran las personas que necesitaban capacitarse y en que función debían hacerlo. Después de realizar la acción de capacitación se determina que ya no existen perdidas por las funciones que desarrollan los empleados, por lo que se puede decir que la capacitación fue exitosa.

Ortiz (2013) en su tesis titulada: “Alternativas de financiamiento para las *Micro y pequeñas empresas*”, tuvo como objetivo general determinar las Alternativas de financiamiento para las *Micro y pequeñas empresas* el caso de Huajuapán de León y Chilapa de Díaz, Oaxaca. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel

descriptivo y diseño no experimental; llegando a la conclusión que la falta de financiamiento es una limitante que tienen que superar para poder realizar inversiones productivas. Generalmente, las *Micro y pequeñas empresas* requieren financiamiento para llevar a cabo inversiones en capital de trabajo (materia prima, materiales auxiliares, etc.) y activos fijos (maquinaria, herramientas, tecnología e infraestructura). La carencia de financiamiento se debe en parte que su administración es empírica y su organización es informal, por lo anterior, no tienen la capacidad de reunir y laborar los requerimientos exigidos para calificar a un crédito, así mismo porque carecen de garantías hipotecarias, y esto asociado a que no tienen una visión ni conocen de cerca los esquemas de financiamiento de la banca comercial.

Castillo (2013) en su investigación sobre la “Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento realizada en España”, tuvo como objetivo general describir la legislación de las Mypes y acceso al financiamiento realizada en España. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño descriptivo simple; llegó a las siguientes conclusiones: Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta de crédito sino también una baja demanda de crédito. El inevitable surgimiento de conflictos de interés entre las tres partes (Estado, banca comercial y Mypes) obliga a considerar seriamente los incentivos privados que pueden amenazar el cumplimiento de los objetivos sociales. Para desactivar esos incentivos oportunistas se requiere: un cuidadoso diseño de los mecanismos de apoyo; un celoso control del uso de fondos; la incorporación de penalidades a quienes infrinjan las reglas del programa; la realización de evaluaciones periódicas de costo y beneficio social y un alto grado de transparencia informativa hacia todos los interesados directos e indirectos.

Bedoya (2011) en su trabajo de investigación titulado: Manual de procedimientos administrativos y financieros para la empresa ferretería Atahualpa de la ciudad de Ibarra, provincia de Imbabura. Tuvo como objetivo diseñar un Manual de procedimientos que permita optimizar los procedimientos administrativos y financieras de la empresa. El estudio de fue de tipo cualitativo y de nivel propositivo, se relaciona con la creación de un manual de procedimientos administrativos financieros, para ser aplicados en los procesos de la Ferretería “Atahualpa”, de la ciudad de Ibarra y consta de cuatro capítulos: En el Capítulo I, se determina como se encuentra en el presente la estructura administrativa de la empresa mencionada, mediante un diagnóstico que pone de manifiesto lo relacionado al aspecto técnico situacional. El segundo capítulo contiene el marco teórico o referencial, con la referencia conceptual de todos los elementos que describen los contenidos, es decir el bagaje contextual del tema en sí mismo. Al final de este capítulo se consigna una lista de los términos fundamentales utilizados. En el tercer capítulo, se realiza la propuesta, en la cual se describe, de manera pormenorizada, la manera como se van a realizar los cambios operativos, técnicos y administrativos, que constituyen el aspecto medular de este trabajo y cuya finalidad es el mejoramiento de la estructura empresarial de Ferretería “Atahualpa”. En este capítulo, se hace una descripción del manual, tanto en el aspecto administrativo, como en el financiero. Se presenta los cuadros de funciones, los procesos contables y la preparación de estados financieros. El capítulo final, presenta los potenciales impactos que puede producir la puesta en ejecución de la propuesta y que se podrían dar en los campos: social, educativo, ético y económico. La importancia de este proyecto queda reflejada en la proyección de la empresa de venta de productos de ferretería, hacia un futuro acorde con los niveles

de competitividad exigidos por el mercado actual y por el incremento de la calidad de todos los componentes que intervienen en el proceso, tales como el humano, el laboral y el mercantil.

Vaca (2012) en su tesis doctoral: Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan, tuvo como objetivo realizar el análisis de los obstáculos financieros de las empresas objeto de estudio. La metodología fue de tipo mixto, de nivel explicativo, diseño no experimental, en la cual se propuso como objetivo analizar la fuente de donde obtienen recursos las pymes para su operación, manifiesta que las empresas prefieren mantenerse operando con recursos propios, o buscan una fuente externa vía endeudamiento, dejando al final el ingreso de nuevo capital, pues este puede contribuir a la pérdida de control de la empresa. también hace mención de los obstáculos que la empresa tiene cuando desea solicitar un crédito, tales como: el tamaño, (las pequeñas tienen menos posibilidades); la edad, (las menos antiguas no cuentan con el historial requerido por la mayoría de instituciones financieras); la opacidad, (las pymes por lo general no llevan un control adecuado de su información y no generan los reportes mínimos solicitados en el trámite del crédito); garantía, (en muchas ocasiones el diluir el riesgo en la operación de crédito se hace mediante el depósito de un colateral), bien que no siempre se tiene o se está disponible para tal fin y, tasa de interés, (el costo mayor en una operación de crédito es el pago de intereses, costo que puede resultar bastante alto para una Pyme).

Armijos & Barrera (2012) en su tesis sobre “Análisis de los costos y la rentabilidad con respecto de la inversión en los servicios que ofrecen los hoteles de Loja”. El objetivo fue el análisis de los costos y la rentabilidad con respecto a la

inversión en los servicios que ofrecen los hoteles, se determinan los costos y gastos generados por los servicios que prestan según el tiempo y el servicio además constan registros en donde se detalla cada uno de los rubros de costos, gastos e ingresos incurridos en las diferentes servicios; también se determina cuan rentables son los ingresos que obtienen los socios en relación con la inversión realizada en el servicio la aplicación de indicadores; se tomó una muestra de 60 personas que manifestaron las debilidades existentes dentro de los servicios que ofrecen los hoteles de Loja. Luego de haber realizado un análisis a los costos se evidencio que los socios tienen un desconocimiento de los mismos y a su vez la rentabilidad que obtienen por la prestación de sus servicios; esperando que el aporte brindado a los socios, ayudante y personal operativo les sirva de ayuda para un mejor control de los ingresos y gastos.

Belletini (2012) en su tesis “Análisis de factibilidad para la creación de un bar temático caribeño en el Cantón Villamil playas, sector Centrico”. Es un estudio para implementar un negocio novedoso y creativo con un estilo caribeño que ofrece al turista una opción para su recreación y diversión. Se efectuó un estudio financiero para ver todos los costos y gastos que se requería para la inversión de este proyecto, para finalmente conocer en qué tiempo se recuperaría el capital. La inversión inicial es de US\$ 20.000,00 y provendrá de dos accionistas con experiencia en inversiones, estando así preparados para la administración de la misma, con lo que se logrará obtener una buena rentabilidad. El tiempo de recuperación del capital será en tres años, con una ganancia esperado del primer año de US\$ 5.692.91, un VAN de US\$ 20.350.76 y un TIR del 59%. El negocio contará con un personal capacitado, con conocimiento en el área de servicio al cliente y en el de servicio al bar, lo innovador

a parte del ambiente caribeño será que quincenalmente se presentarán distintos tipos de show para crear expectativa en los clientes. Además, para saber si este negocio era rentable se efectuó un estudio de factibilidad teniendo en el mismo como resultado una alta productividad.

Mejía (2011) en su tesis de Maestría sobre “Financiamiento en las micro y pequeñas empresas en Chile”, destaca que las micro y pequeñas empresa generan el 40% del empleo, el 21% de sus dueños y/o gerentes cuenta con formación universitaria, el 3% ha cursado estudios de post grado y el 35% es liderado por mujeres, de acuerdo a los resultados que arrojó la primera encuesta nacional de empresas aplicadas en el país, presentada el pasado 25 de noviembre por el Ministerio de Economía. La Mype está conformada por 720 mil unidades productivas, que representan el 97% de las empresas chilenas formales, con un promedio de trabajadores que fluctúa entre las 2 personas jornada completa (micro) y 11 en las pequeñas. Entre los principales resultados, se apreció que la muestra incluyo a 10.261 empresas de todo el país, representativas de 744.786 unidades productivas, con un coeficiente de variación nacional de 1,25%. La ELE es una encuesta panel, que se actualizará anualmente incluyendo un monitoreo permanente de los encuestados. De todas las empresas formales, el 82% corresponde a 607 mil microempresas, responsables de la generación del 12% del empleo y cuyas ventas equivales al 3% del total. Tienen un promedio de antigüedad de 10 años.

Machado (2010) en su tesis de maestría sobre “el arrendamiento financiero como herramienta de financiamiento para la pequeña y mediana empresa de la zona industrial I de Barquisimeto, Estado Lara”. realizó una investigación con el objetivo de proponer el arrendamiento financiero como herramienta de financiamiento para la

pequeña y mediana empresa de la zona industrial I de Barquisimeto, estado Lara; en su estudio concluyó que la mayoría de las empresas investigadas no utilizan el arrendamiento financiero como herramienta de financiamiento y la situación actual que presentan, en relación con el financiamiento, no está del todo acorde con la oferta de instrumentos financieros existentes en el mercado. Lo valioso de esta conclusión para el presente estudio, es la utilidad de los instrumentos financieros como alternativas de financiamiento, por lo tanto, se considera que el análisis y presentación de las fuentes de financiamiento a las Pymes, permitirá a sus directores y gerentes, contar con un abanico de opciones que se adapten a sus necesidades y actividad comercial que desempeñan.

Gonzales, (2010) en su tesis “Estrategias de financiamiento empleadas para fortalecer la rentabilidad de las empresas Hoteleras del Municipio Valera del Estado Trujillo”. El objetivo fue proponer estrategias de financiamiento que permitan fortalecer la rentabilidad en las empresas hoteleras del municipio Valera del estado Trujillo. Investigación descriptiva con modalidad de campo, no experimental. La población estuvo conformada por los Administradores Financieros encargados de quince (15) empresas hoteleras registradas en la Corporación Trujillana de Turismo (CORPOTURISMO). Conclusión: las empresas hoteleras, no emplean las Estrategias de Financiamiento como herramienta importante para obtener financiamiento y emplearlos en los activos que proporcionen fortalecimiento en su rentabilidad, lo que permitió con dicha información recolectada y de acuerdo a sus características, establecer las Estrategias de Financiamiento con base a un análisis FODA que permitió evaluar la parte interna y externa de las empresas, de manera tal que ayude a mejorar su estructura financiera y rentabilidad.

Villalón (2012) en su tesis de maestría sobre “Instrumentos de financiación para pymes”. El conocimiento de los instrumentos de financiación, es esencial para la actividad de una pyme. La importancia de estas en nuestro país es muy significativa, teniendo elevada repercusión sobre el PIB y el empleo. Nuestro objetivo con el desarrollo de este trabajo no ha sido otro que el de dar a conocer las distintas fuentes de financiación a las que puede tener acceso una pyme, ya sean fuentes de financiación propia o ajena, diferenciando en estas sus distintas modalidades. Para ello utilizamos una metodología descriptiva mediante la cual tratamos de exponer los instrumentos de financiación más importantes a los que pueden acceder las pymes, ya sean propios, comerciales, bancarios, especializados ó con ayudas públicas, así como el concepto, las características, ventajas e inconvenientes de cada uno de ellos. Finalmente los problemas con los que se están encontrando las pymes de nuestro país, cuando acuden a una entidad financiera a solicitar una operación, para la realización de un proyecto de inversión, es decir, el impacto de la crisis en la financiación de las pymes y los efectos sobre sus empleados.

Nacional

Kong & Moreno (2014) en su tesis titulada “La Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José Lambayeque en el período 2010-2012”, tuvo como objetivo general determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José, en el período 2010. El tipo de investigación fue cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño descriptivo simple; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el

cuestionario estructurado; llegó a las siguientes conclusiones: Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes. Las MYPES han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos.

Chiroque (2013) en su tesis sobre “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012”. La investigación tuvo como objetivo general determinar la caracterización del financiamiento, capacitación y la rentabilidad de las Mypes. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo no experimental y diseño descriptivo simple; llegando a la conclusión la facilidad para un financiamiento depende del ciclo de maduración de la empresa, así para las Mypes con varios años de operación y que cuenten con registros contables anteriores, se les facilita acceder a un crédito bancario, a diferencia de aquellas que al iniciar un negocio. En cuanto a la capacitación, es de suma importancia el conocimiento, el grado de capacitación que tenga, de tal manera que la evolución

constante y progresivo a este sector permitirá generar grandes beneficios económicos, concluyendo que tanto el financiamiento en la rentabilidad y la capacitación son dos puntos importantes que influyen directamente en la rentabilidad y los resultados de gestión de las Mypes.

Preciado (2012) en su tesis sobre “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa El Salvador, período 2012-2013”, tuvo por objetivo general describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro ferretero del distrito de Villa El Salvador, periodo 2012-2013. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo experimental, transversal y diseño descriptivo escogió una muestra dirigida de 20 Mypes de una población de 38 del sector comercio y rubro se aplicó un cuestionario de 23 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta; llegando a la conclusión: el 42,86% recibieron crédito del sistema bancario, pagando una tasa de interés que fluctuó entre 1,5 a 3,5% mensuales; el 66,7% utilizaron el crédito recibido como capital de trabajo. El 100% de los representantes legales no recibieron ninguna capacitación previa al otorgamiento de los créditos; sin embargo, el 42,8% sí se capacitaron después del otorgamiento del crédito, siendo la capacitación en manejo empresarial, el 100% de los microempresarios manifestaron que la capacitación sí mejoró la rentabilidad de sus empresas.

Zevallos & Leiva (2011) en su tesis acerca la “Determinación de políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las Mype del sector comercio del distrito de Huancayo”, tuvo por objetivo general determinar las políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las Mype del sector comercio del distrito de

Huancayo. La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel correlacional y diseño transversal población igual a 5701 microempresas del sector comercial del distrito de Huancayo, el tamaño muestral es de tipo no probabilística, equivalente a 196 microempresas. Resultados: El 73% de las microempresas han obtenido un financiamiento de capital de trabajo, el 42% de las microempresas afirma que la restricción principal para acceso al financiamiento es la exigencia de múltiples requisitos; luego, el 30% afirma que el acceso está supeditado a la presentación de garantías, un 22% considera que la tasa de interés es elevada; llegando a la conclusión las restricciones para acceso al financiamiento de capital de trabajo en las MYPE del sector comercio del distrito de Huancayo no pasa por el costo financiero, debido al gran impulso de las cajas municipales, ya que en la actualidad se han convertido en la mejor opción en microfinanzas.

Yurivilka, (2013) en su tesis sobre “Estudio de pre-factibilidad para la instalación de un hospedaje para turistas que experimentarán turismo vivencial, en la provincia de Tarma”. Tiene como objetivo evaluar la viabilidad técnica, económica y financiera de un estudio de pre-factibilidad para la implementación de un hospedaje denominado “Almayu Ecolodge” para turistas que experimentarían turismo vivencial, en la provincia de Tarma. La propuesta de valor está basada principalmente en ofrecer un servicio de calidad dentro de un concepto ecológico. La evaluación económica y financiera de los flujos de caja del proyecto demostró su factibilidad dentro de un escenario exigente (costo de capital de 14%), sustentada en un Valor Actual Neto Económico de S/. 1,088,099.50 y un Valor Actual Neto Financiero de S/. 1,136,529.54 con un período de recuperación de seis años. La inversión necesaria para llevar a cabo el proyecto es de S/. 1,456,329.25; este

importe será financiado con un aporte de capital del 60% realizado por la junta de accionistas; el restante 40% será financiado mediante un préstamo bancario.

Conclusión: que el plan de negocio es viable, sustentado en una demanda existente de turistas de naturaleza, la inexistencia de oferta hospedajes de lujo y de ecolodges y la factibilidad operativa y económica del proyecto.

Quispe, Rutti, Rodríguez & Lazo (2011) en su tesis de titulación “Determinación de políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las MYPE del sector comercio del distrito de Huancayo”. Cuyo objetivo fue establecer la relación que existe entre la determinación de políticas de mejoras de los niveles de acceso al financiamiento y el acceso al financiamiento de capital de trabajo. Métodos es una investigación de nivel correlacional, diseño transversal, el tamaño muestral es de tipo no probabilística, equivalente a 196 micro empresas seleccionadas de acuerdo al número de establecimientos comerciales por giro de negocio, es decir se priorizó aquellas MYPE que están en actividad en mayor número, a las cuales se aplicó un cuestionario estructurado. Resultados: El 73% de las micro empresas han obtenido un financiamiento de capital de trabajo y el 27% no han obtenido un financiamiento en el 2011. Asimismo el 42% de las micro empresas afirma que la restricción principal para acceso al financiamiento en las instituciones financieras en el momento de su solicitud es la exigencia de múltiples requisitos; luego, el 30% afirma que el acceso está supeditado a la presentación de garantías, un 22% considera que la tasa de interés es elevada y el 6% manifiesta otras razones. Conclusión: Las restricciones para acceso al financiamiento de capital de trabajo en las MYPE del sector comercio del distrito de Huancayo no pasa por el costo financiero, debido al

gran impulso de las cajas municipales, ya que en la actualidad se han convertido en la mejor opción en microfinanzas.

Vega (2011) en su tesis de titulación sobre “Análisis de financiamiento para las pymes en la región Piura”. Cuyo objetivo fue: Conocer a los empresarios de la Micro y Pequeña Empresa (MYPE) a donde financiarse. Concluye: El país y el mundo avanzan a una velocidad acelerada hacia la globalización de la economía, la cultura y todas las esferas del quehacer de la humanidad. Esta situación plantea grandes retos a los países y a las Mype en cuanto a diversos temas como la generación de empleo, mejora de la competitividad, promoción de las exportaciones y sobre todo el crecimiento del país a tasas mayores al 7% anual. Esta tasa permitiría que en un periodo de 15 años podamos reducir sustantivamente el 52% de pobreza, el 20% de extrema pobreza o las altas tasas de analfabetismo que actualmente tenemos. Ello quiere decir que es posible promover el desarrollo humano en nuestro país, teniendo a las Mype como un componente clave. La micro y pequeñas empresas (Mype) en el Perú constituyen un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo aún no han superado el 5% de las colocaciones del sistema financiero nacional ni tampoco han superado las barreras de la formalidad a pesar que tienen bajo su responsabilidad más del 80% del empleo productivo en el Perú. Esta débil situación se irá superando en la medida que la legislación laboral y tributaria sea un real motivador de la formalidad.

Saavedra (2010) en su tesis de titulación sobre “El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPE) en el distrito de la Victoria”. Cuyo objetivo fue: Determinar cómo el arrendamiento

financiero (Leasing) optimizará la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPE) en el distrito de La Victoria. Tipo de investigación aplicada, investigación descriptiva, muestra 65 propietarios. Concluyendo: Se ha concluido que los micro y pequeños empresarios han logrado un gran auge en el último quinquenio y muchas de ellas han incursionado en la exportación o son proveedoras de empresas exportadoras. En su plan de crecimiento requerirán de alternativa de financiamiento, para lo cual necesitan conocer las ventajas de las diversas alternativas para adquirir activos fijos, siendo la más importante el arrendamiento financiero. El apalancamiento financiero adecuado le permitirá tomar decisiones que le permitan ser competitivos en una economía globalizada.

Mendoza (2014) en su trabajo de investigación sobre la “Caracterización del financiamiento y la capacitación de las MYPE del sector comercio – rubro pollería del distrito de Coishco, periodo 2009-2010”, el cual tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento y la capacitación en las MYPE de este rubro utilizando un diseño de investigación no experimental – transversal – descriptiva a una población de 9 MYPE. En conclusión: Se ha demostrado que la mayoría de los representantes legales de las MYPE se encuentran entre los 31 a 40 años de edad, de sexo masculino y tienen entre 6 a 10 años en el cargo. b) Las MYPE tienen entre 1 a 5 años de permanencia, se formaron con la finalidad de generar ingresos y afirman haber solicitado algún crédito financiero entre los años 2009 y 2010, así mismo creen que el crédito financiero mejorará la rentabilidad de su empresa y a su vez han invertido el crédito otorgado, en el mejoramiento de la infraestructura del local.

Garay (2014) en su trabajo de investigación sobre “Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del sector manufactura – rubro actividades de impresión del distrito de Huaraz, 2014”. El cual tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del sector manufactura – rubro actividades de impresión. La investigación fue del tipo descriptivo, nivel cuantitativo y diseño transaccional, el recojo de la información se realizó de forma dirigida a una población de 49 representantes legales de MYPE a quienes se les aplicó un cuestionario de 15 preguntas cerradas, utilizando la técnica de la encuesta. En conclusión: Del total de los representantes legales encuestados el 65.3% son de sexo masculino, entre 41 a 50 años de edad, el 87.8% de ellos ocupan el cargo de gerente general con más de 6 años en el rubro, además el 93.9% de las MYPE cuentan desde 1 a 3 trabajadores y, fueron creadas tanto para ayudar a la familia como generar ingresos. En cuanto a la fuente de financiamiento, el 55.1% lo hicieron con ahorros propios, y el 100% solicitó financiamiento durante el año que se realizó la investigación, de los cuales el 87.76% fueron atendidos y del cual el 65.3% lo destinó a capital de trabajo.

El 99,6% de las empresas que existen en Perú son consideradas pequeñas y medianas, según información difundida por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

El reporte indica que en Perú existían, a junio de 2013, 1.713.272 empresas, de los cuales el 99,6% son micro, pequeñas y medianas, de acuerdo a los criterios establecidos por las nuevas categorías establecidas en la "Ley que modifica diversas

leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial", promulgada el 1 de julio de 2013. Esta ley indica que las micro, pequeñas y medianas empresas se establecen según sus niveles de ventas anuales fijados en Unidades Impositivas Tributarias (UIT), cada una equivalente a 3.650 soles (US\$1.303). De esa manera, son microempresas las que alcanzan ventas anuales hasta por un monto máximo de 150 UIT, son pequeños las que tienen ventas superiores a este valor y hasta el monto máximo de 1.700 UIT, y son medianas empresas las que alcanzan ventas superiores a 1.700 UIT y hasta 2.300 UIT.

2.2. Bases teóricas

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. MM parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones.

Proposición I: Brealey& Myers (1993: 484), 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: 489), 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 (2009: 19), 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.

Teorías relacionadas con la financiación.

La Teoría de la estructura del Capital.- En 1958, Franco Modigliani y Merton Miller argumentaron impecablemente que en un mercado de capitales perfecto, la estructura de capital era irrelevante. Los aparentes beneficios de financiarse con deuda eran anulados cuando los accionistas reclamaban un rendimiento más alto para compensar el mayor riesgo derivado del endeudamiento. En un mercado perfecto de capitales, el endeudamiento no agrega valor a la empresa,

simplemente se produce un intercambio entre el riesgo y el rendimiento requerido; tarde o temprano el arbitraje corregirá la diferencia.

En respuesta a MM (**Modigliani, 1958**), surgió una "posición tradicional" que sostuvo la existencia de una estructura de capital óptima. Esta afirmación se basa en la imperfección de los mercados de capitales. Un endeudamiento "moderado" permitiría a los directivos endeudarse para conseguir un aumento en el valor de la empresa. En 1963, MM corrigieron su teoría modificando la valuación del ahorro fiscal, lo cual permitió comprender de qué forma el impuesto de sociedades afectaba a la estructura de capital, lo que constituyó uno de los hallazgos más importantes en la teoría financiera. El todo seguía siendo la suma de las partes, la diferencia es que al utilizar deuda en la estructura de capital, el estado toma un bocado menor del pastel que es el resultado operativo, y éste pasa a los accionistas. Finalmente, si bien un endeudamiento elevado puede generar ahorro de impuestos, también puede generar dificultades financieras, que reducirían el valor de la firma. Esto sugiere que existe un nivel de endeudamiento óptimo, en el que se compensan las ventajas fiscales de la deuda con los costos que imponen las dificultades financieras.

Las MYPE y las teorías modernas sobre estructura de capital

La financiación de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) constituye una de las principales áreas de estudio de este grupo de empresas. Los problemas de asimetría de la información, selección adversa y riesgo moral, así como la motivación por mantener la propiedad y el control empresarial, adquieren una mayor relevancia en comparación con las grandes empresas, al tiempo que actúan como determinantes de su endeudamiento.

Esta propuesta provocaría que se llevaran a cabo nuevas ofertas públicas. Muchas empresas con perspectivas prometedoras obtendrían financiamiento y contratarían muchas personas que actualmente están desempleadas o subempleadas. Este estímulo fiscal podría desencadenar docenas de nuevas emisiones de títulos y valores. Si las emisiones son de bonos convertibles, y no de acciones corrientes, los inversionistas comprarían con mayor confianza. Bonos convertibles darían mayor protección, lo cual combinado con la protección fiscal propuesta sería probablemente suficiente para mitigar la aversión al riesgo de los inversionistas y de esta manera contribuiría a que capitales frescos fluyan hacia las compañías emergentes.

Teoría del Financiamiento Empresarial

La gestión del financiamiento es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera, y es de vital importancia para la optimización de los recursos financieros disponibles y el crecimiento de una organización, a partir de un análisis profundo del comportamiento del mismo. Una adecuada caracterización y cumplimiento de esta función así como la claridad de los objetivos emanados de los más altos niveles de decisión ha sido clave para el desarrollo de emprendimientos exitosos y perdurables.

Objetivos del financiamiento

Al respecto Perdomo (2010) sostiene para incrementar el efectivo se deben establecer estrategias propias de la entidad en un determinado período, de una forma segura y eficiente. “las etapas de financiamiento son una serie de pasos cronológicos, en el cuál se le dará seguimiento al financiamiento.

- a. Previsión de la necesidad de fondos.

- b. Previsión de la negociación: Aquí se establecen las relaciones previas con las instituciones nacionales de crédito potenciales para el financiamiento. Se analiza la situación actual del país, en cuanto al costo del dinero y se elabora un análisis cuantitativo y cualitativo de alternativas.

- c. Negociación: Se seleccionan dos o tres instituciones de crédito, a las cuales se les proporciona la información requerida por ellas, para el posible financiamiento. Aquí se discuten las condiciones del financiamiento, como son: El monto a pedir, la tasa de interés que se va a pagar, el plazo que se otorga para finiquitar el préstamo, las garantías, formas de pago, requisitos legales, fiscales etc. La empresa al realizar un análisis de las instituciones de crédito, selecciona la más conveniente para cerrar y firmar el contrato de financiamiento.

- d. Mantenimiento en la vigencia del financiamiento:
 - La empresa está obligada a proporcionar información periódica que solicite la institución nacional de crédito.
 - También deberá vigilar que se esté llevando a cabo el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el contrato con la institución crediticia.
 - Vigilar los tipos de cambios, tasas de interés y amortización de la deuda.

- e. Pago del financiamiento, o en su defecto;

- f. Renovación del financiamiento. La empresa se ve beneficiada con este tipo de financiamiento, y oportunamente se dirige a la institución crediticia para renovar el contrato.

Plazos de financiamiento

El Financiamiento a corto plazo

- **Crédito comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

- **Crédito bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

- **Línea de crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.

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

- **Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.
- **Financiamiento por medio de los inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir (Pérez & Campillo, 2011).

El Financiamiento a largo plazo

- **Hipoteca:** es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.
- **Acciones:** es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.
- **Bonos:** es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.

- **Arrendamiento financiero:** contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes (Gonzales, 2011).

Tipos de fuentes de financiamiento

La PYME se ve obligada a recurrir a recursos propios o externos para poder obtener financiamiento, los cuales a continuación se mencionan:

2.2.1.5.1. Fuentes de financiamiento internas

Es aquél que proviene de los recursos propios de la empresa, y se ve reflejado en el activo, es por eso que se debe llevar a cabo un inventario de todo aquello de lo cual se pudiera echar mano en un momento dado, para tener sobrante de capital de trabajo, o bien hacerle frente a una situación difícil en materia financiera.” Entre ellos tenemos:

- Bienes muebles disponibles para la venta,
- Subproductos, desechos y desperdicios.
- Inmuebles que se pueden vender
- Mercadería descontinuada
- Materiales, insumos y otros.

Rentabilidad

Concepto

Entendida como el nivel de ganancias que obtiene una empresa al término del proceso productivo, luego de haber deducido los costos y gastos en que incurrieron para su obtención, cabe señalar que también se tiene que incluir los impuestos que grava el estado.

Es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales humanos, financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término de 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 posterior. (Fernández, 1996 p. 45)

Importancia de la Rentabilidad

La importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo porque nos da una medida de la necesidad de las cosas. En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones. No es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos sólo si puede conseguir más rentabilidad. Por eso, es fundamental que la

política económica de un país potencie sectores rentables, es decir, que generan rentas y esto no significa que sólo se mire la rentabilidad. (Fernández, 1996 p. 47)

Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad fija

Es el acuerdo de una tasa de interés fija que se paga periódicamente o con una fecha de vencimiento pactada para la inversión. Dentro de las herramientas más comunes que proporcionan una rentabilidad de este tipo están los bonos, los certificados de depósito a término o CDT y los TES o títulos de tesorería. Usualmente este tipo de tasas envuelven una referencia como el índice de precios al consumidor (IPC) o la tasa de captación de los certificados de depósitos a término (DTF), a la cual se le suman unos puntos fijos para crear la tasa final.

Rentabilidad variable

Al contrario que la mencionada anteriormente supone la inexistencia de una tasa determinada de antemano, ya que la rentabilidad del valor dependerá de aspectos tales como las circunstancias del mercado o la situación real de las empresas emisoras. Para este tipo de rentabilidad son las acciones. En este tipo de inversiones debemos saber que así cómo es posible hallar muy buenas rentabilidades que incrementen el capital originariamente comprometido en la compra de acciones, también es viable que veamos reducido nuestro capital por variaciones negativas del valor de la acción en el mercado.

Clasificación de la Rentabilidad

Rentabilidad Económica

Sosa, (2005) Mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total). Es además totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa. Esta cifra expresa lo que una empresa tiene, capacidad de realizar con el activo que controla (sea propio o ajeno); estos es, cuantos soles gana por cada sol que tiene.

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

La rentabilidad financiera.

Sosa (2005), Relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje. Por ejemplo si se coloca en una cuenta un millón y los intereses generados son 100 mil, la rentabilidad es del 10%. La rentabilidad de la cuenta se calcula dividiendo la cantidad generada y la cantidad que se ha necesitado para generarla.

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.

Clasificación de la rentabilidad

Rendimiento sobre la Inversión: el Rendimiento sobre la Inversión o Índice de Rentabilidad Económica muestra la capacidad básica de la entidad para generar utilidades, o lo que es lo mismo, la utilidad que se obtiene por cada peso de activo total invertido. Proporciona el nivel de eficacia de la gestión, el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Muestra en cuánto aumentó el enriquecimiento de la empresa como producto del beneficio obtenido y se calcula a través de la división de las Utilidades antes de Impuesto entre el activo total.

Rendimiento sobre la inversión = Utilidad antes de intereses e impuestos / Activo total.

Rendimiento sobre patrimonio: es un ratio de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas. Se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio neto.

Utilidad activo: este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos.

Utilidad por acción: establece los principios para la determinación y presentación de la Utilidad por Acción. La utilidad por acción incluye a la utilidad básica por acción y a la utilidad diluida por acción. Las empresas, que cotizan en bolsa, están obligadas a presentar en el estado de ganancias y pérdidas la utilidad por acción. Este ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común.

Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

El estudio de la rentabilidad en la empresa se puede realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere:

Así, en un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.

Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la

rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario.

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. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación (Parada, 2011).

Cálculo de la rentabilidad económica

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 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.

Otros conceptos de resultado que habitualmente se enfrentan al Activo total para determinar la rentabilidad económica serían los siguientes:

- Resultado después de impuestos + Gastos financieros (1-t), siendo t el tipo medio impositivo: se utiliza el resultado después de impuestos y antes de gastos

financieros netos bajo la justificación de que el impuesto sobre beneficios es un gasto del ejercicio y como tal supone una partida negativa a efectos de medir la renta o beneficio; y, por otra parte, los costes financieros se presentan netos del ahorro de impuestos que suponen.

- Resultado de las actividades ordinarias + Gastos financieros: en este caso se prescinde de los resultados extraordinarios por su carácter atípico y excepcional, pretendiendo así calcular la rentabilidad de la actividad ordinaria de la empresa.

La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona *returnonequity* (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. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

Cálculo de la rentabilidad financiera

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera 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. Otros conceptos de resultado, siempre después de intereses, que se suelen enfrentar a los fondos propios para obtener la rentabilidad financiera serían los siguientes:

- Resultado antes de impuestos, para medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto de sociedades.
- Resultado de las actividades ordinarias, prescindiendo así tanto del efecto del impuesto sobre sociedades como de los resultados extraordinarios, bajo la pretensión de facilitar la comparabilidad intertemporal y entre empresas.
- Resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones, debido a que son costes de difícil estimación económica y que, tanto por la diversidad de políticas de unas empresas a otras como por la manipulación de que pueden ser objeto, se configuran como un posible factor distorsionante del resultado real.

- Resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos (Serna, 2010).

III. Hipótesis

El financiamiento incide directamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015.

IV. METODOLOGÍA

4.1. Tipo y nivel de investigación

El tipo de investigación fue el enfoque cuantitativo; porque en el procesamiento y análisis de datos se utilizó la matemática y la estadística.

El nivel de investigación fue descriptivo; porque la recolección de datos se realizó de la realidad natural, sin manipular ninguna de las variables (Hernández, Fernández & Baptista, 2010).

4.2. Diseño de la investigación

Fue el diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; fue descriptivo porque se recolectaron datos de la realidad natural; no experimental, porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque la recolección de datos se realizó en un sólo momento (Torres, 2001); cuyo diagrama es:

M O dada una muestra realizar una observación.

Dónde:

M = muestra

O = Observación

4.3. Población y muestra

Población

La población es el conjunto de individuos o personas que son motivo de investigación. Se ha considerado como una población accesible por la cantidad de gerentes o administradores de los hoteles de tres estrellas de la ciudad de Huaraz (Ñaupas, Mejía, Novoa & Villagómez, 2013).

$N = 28$ gerentes o administradores

Muestra

El tamaño de la muestra se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico intencional, por decisión; porque el tamaño de la población fue pequeña (Ñaupas, Mejía, Novoa & Villagómez, 2013).

$n = 25$ gerentes o administradores

3.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Variable 1: financiamiento	Es la obtención de recursos de fuentes de internas o externas, a corto, mediano o largo plazo que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta. Para las PYMES, obtener financiamiento no ha sido una labor muy fácil, pero es necesario para incrementar su capital de trabajo.	Procedimientos, instrumentos y documentos utilizados por los responsables de las entidades financieras para otorgar un crédito y se medirá con el cuestionario estructurado.	Objetivos del financiamiento	Mantenimiento en la vigencia del financiamiento	Nominal
				Pago del financiamiento	Nominal
				Renovación del financiamiento	Nominal
			Plazos de financiamiento	El Financiamiento a corto plazo	Nominal
				El Financiamiento a largo plazo	Nominal
			Fuentes de obtención de crédito	Los ahorros personales	Nominal
				Los amigos y los parientes	Nominal
				Bancos y uniones de crédito	Nominal
				Las empresas de capital de inversión	Nominal
Variable 2: 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.	Procedimientos y utilización de fórmulas para hallar la ganancia de las micro y pequeñas empresas hoteleras que utiliza para hallar la ganancia, se medirá con el cuestionario estructurado.	Estrategias de rentabilidad	Cumplimiento de las especificaciones.	Nominal
				Durabilidad.	Nominal
			Intensidad de la Inversión	Participación de mercado	Nominal
				Calidad de Producto/Servicio.	Nominal
				Tasa de crecimiento del mercado	Nominal

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica

Encuesta: fue una técnica que permitió elaborar un conjunto de preguntas o ítems en función de las variables e indicadores de estudio.

3.4.2. Instrumento

Cuestionario estructurado: fue un formato elaborado específicamente con base a la técnica de estudio; cuya utilidad fue para la recolección de datos de la muestra de estudio (Ángeles, 2005).

3.5 Plan de análisis

Se utilizó la estadística descriptiva para analizar las frecuencias y los porcentajes de los resultados de la aplicación del cuestionario.

3.6 Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015?	Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015.	El financiamiento incide directamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015.	Variable 1: Financiamiento	1. El tipo de investigación Enfoque cuantitativo 2. Nivel de investigación de la tesis Nivel descriptivo 3. Diseño de la investigación Descriptivo simple – no experimental - transversal 4. El universo y muestra Universo: 28 gerentes o administradores Muestra: 25 gerentes o administradores 5. Plan de análisis Estadística descriptiva 6. Principios éticos
	Específicos 1. Describir el financiamiento en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015. 2. Describir la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro Hoteles del Distrito de Independencia, 2015.		Variable 2: rentabilidad	

3.7 Principios éticos

De acuerdo a la posición de los autores Pollit y Hungler (1984), en las reuniones de Viena y Helsinki, se establecieron los siguientes principios éticos de la investigación, que en el presente estudio se tomó en cuenta. Se aplicaron los siguientes principios éticos:

El conocimiento informado: este principio se cumplió a través de la información que se dio a los gerentes o administradores de los hoteles del Distrito de Independencia.

El principio del respeto a la dignidad humana: se cumplió con el principio de no mellar la dignidad de los gerentes o administradores.

Principio de Justicia: Comprendió el trato justo antes, durante y después de su participación, se tuvo 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 aplicó el cuestionario indicándoles a los gerentes o administradores que la investigación es anónima y que la información obtenida fue sólo para fines de la investigación.

Privacidad: toda la información recibida en el presente estudio se mantuvo en secreto y se evitó ser expuesto, respetando la intimidad de los gerentes o administradores, siendo útil sólo para fines de la investigación.

Honestidad: se informó a los gerentes o administradores los fines de la investigación, cuyos resultados se encuentran plasmados en el presente estudio.

V. RESULTADOS

4.1 Resultados

DEL FINANCIAMIENTO

Tabla 1.

Optó por el financiamiento interno en su empresa

Alternativa	fi	%
a) Sí	22	88
b) No	2	8
c) No responde	1	4
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

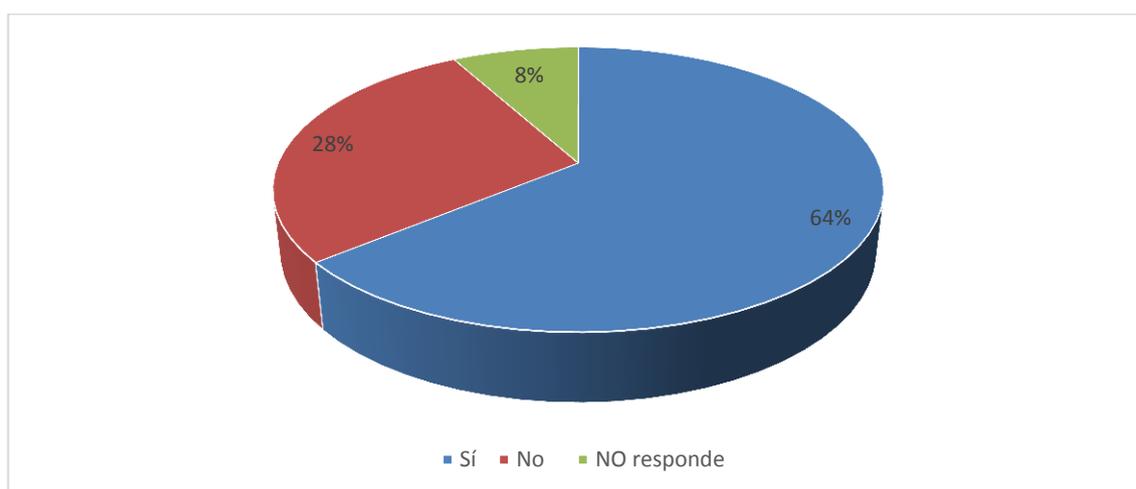


Figura 1: Optó por el financiamiento interno en su empresa

Interpretación

Del 100% de los encuestados, el 88% manifestó que optan por el financiamiento interno para su micro empresa, a diferencia del 8% que no utilizaron; y un 4% que no respondieron.

Tabla 2.

Optó por el financiamiento externo para su micro empresa

Alternativa	fi	%
a) Sí	16	64
b) No	07	28
c) No responde	02	08
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

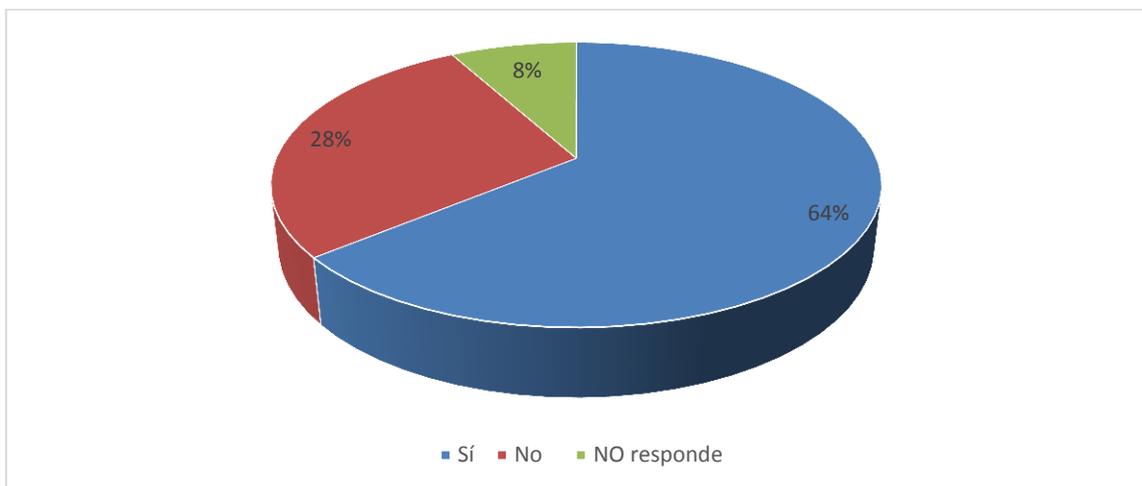


Figura 2: Optó por el financiamiento externo para su micro empresa

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 64% afirmaron utilizar el financiamiento externo para su empresa, a diferencia del 28% que no solicitaron financiamiento externo; y el 8% que no responden.

Tabla 3.
Recurrió a la línea de crédito como instrumento financiero

Alternativa	fi	%
a) Sí	05	20
b) No	17	68
c) No responde	03	12
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

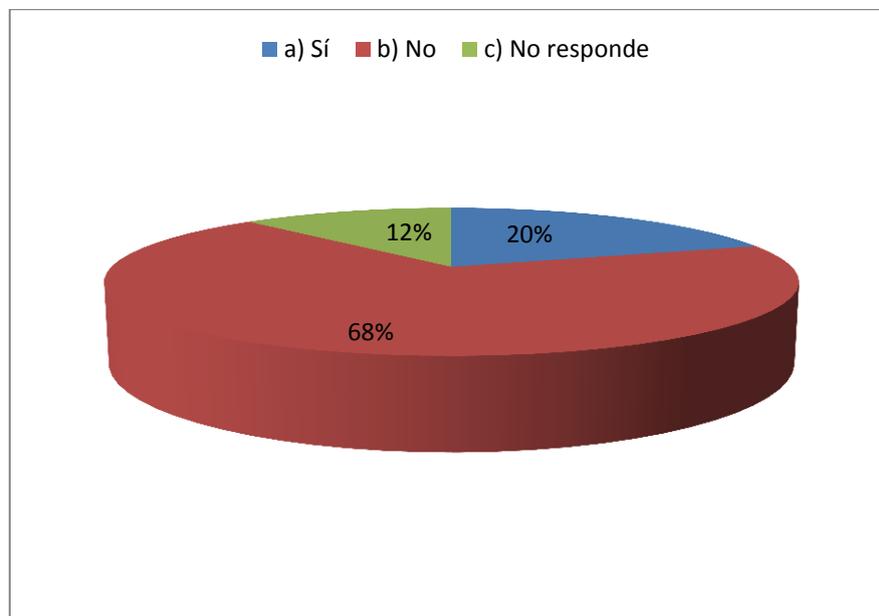


Figura 3: Recurrió a la línea de crédito como instrumento financiero

Interpretación

Del 100% igual a 25 elementos de la muestra, el 68% negaron haber utilizado la línea de crédito como instrumento financiero, a diferencia del 12% que no respondieron; y el 20% afirmaron haber utilizado la línea de crédito como instrumento financiero.

Tabla 4.
Empleó la cuenta corriente como instrumento financiero

Alternativa	fi	%
a) Sí	17	68
b) No	03	12
c) No responde	05	20
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

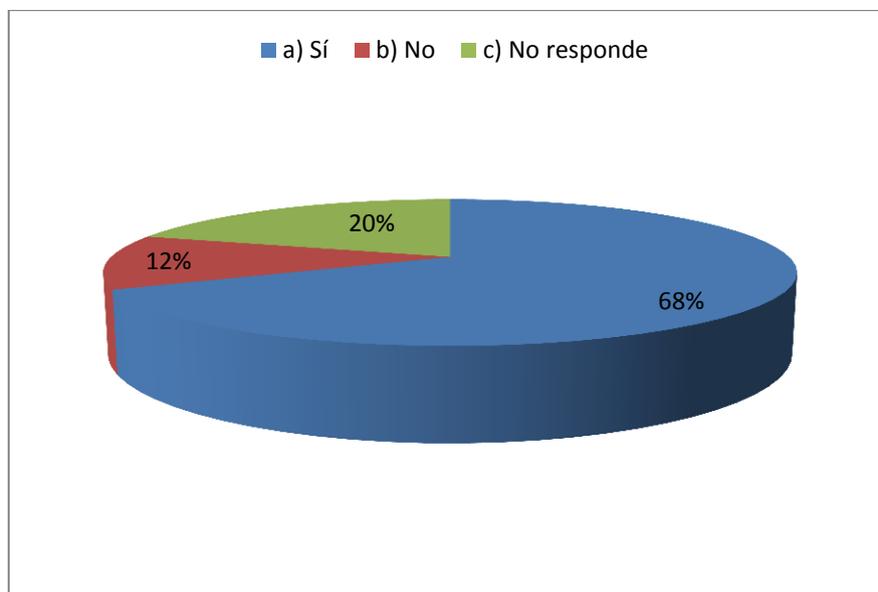


Figura 4: Empleó la cuenta corriente como instrumento financiero

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 68% afirmaron haber abierto una cuenta corriente como instrumento financiero, a diferencia del 12% que negaron esta situación; y el 20% no respondieron.

Tabla 5.
Accedió a la línea de descuento como instrumento

financiero

Alternativa	fi	%
a) Sí	18	72
b) No	04	16
c) No responde	03	12
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

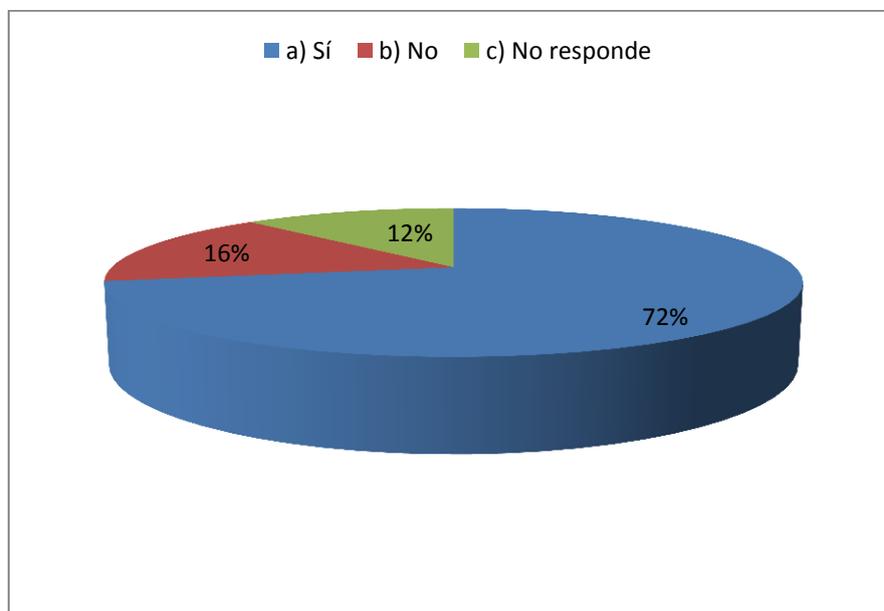


Figura 5: Accedió a la línea de descuento como instrumento financiero

Interpretación

Del 100% igual a 25 elementos de la muestra encuestados, el 72% afirmaron haber solicitado líneas de descuento como instrumento financiero, al contrario el 12% no respondieron y el 16% negaron haber solicitado líneas de descuento como instrumento financiero.

Tabla 6.

Acudió a los bancos como fuente de financiamiento		
Alternativa	fi	%
a) Sí	12	48
b) No	13	52
c) No responde	00	00
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

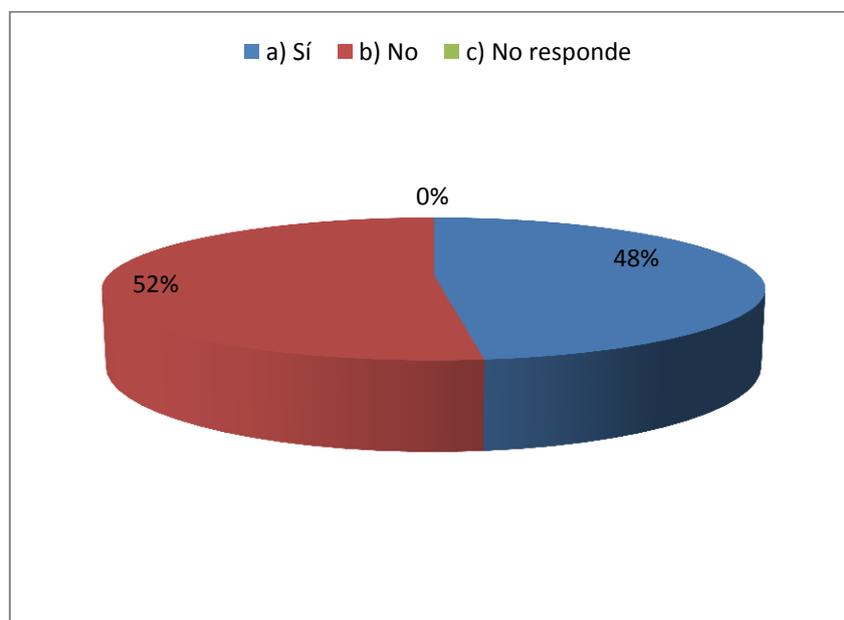


Figura 6: Acudió a los bancos como fuente de financiamiento

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 52% negaron recurrir a los bancos para obtener fuente de financiamiento, al contrario el 48% afirmaron recurrir a los bancos para obtener fuente de financiamiento.

Tabla 7.

Acudió a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa

Alternativa	fi	%
a) Sí	17	68
b) No	06	24
c) No responde	02	08
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

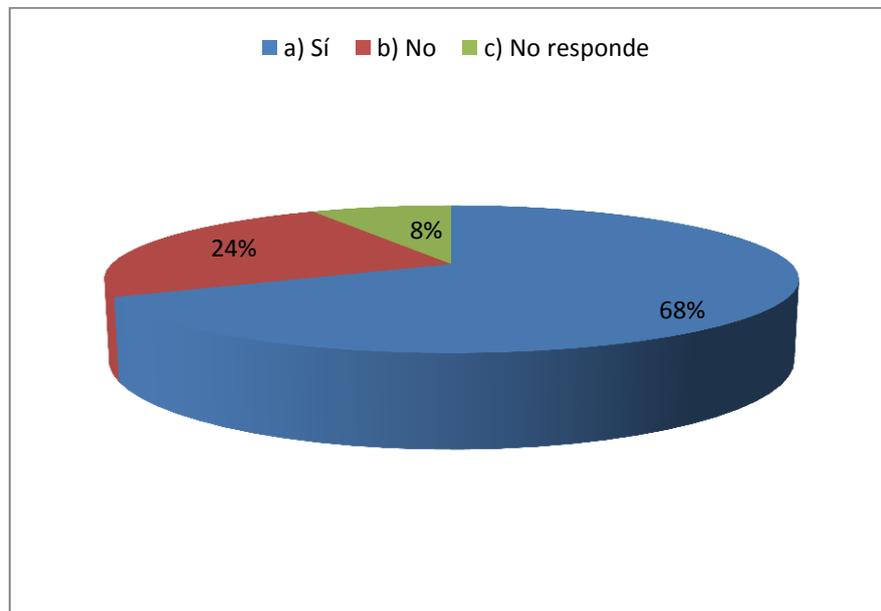


Figura 7: Acudió a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa

Interpretación

Del 100% igual a 25 encuestados, el 68% afirmaron haber solicitado financiamiento a la caja municipal de ahorro y crédito; al contrario el 8% no respondieron; seguido por el 24% que negaron esta situación.

Tabla 8.

Acudió a la caja rural de ahorro y crédito para financiar su negocio

Alternativa	fi	%
a) Sí	08	32
b) No	13	52
c) No responde	04	16
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

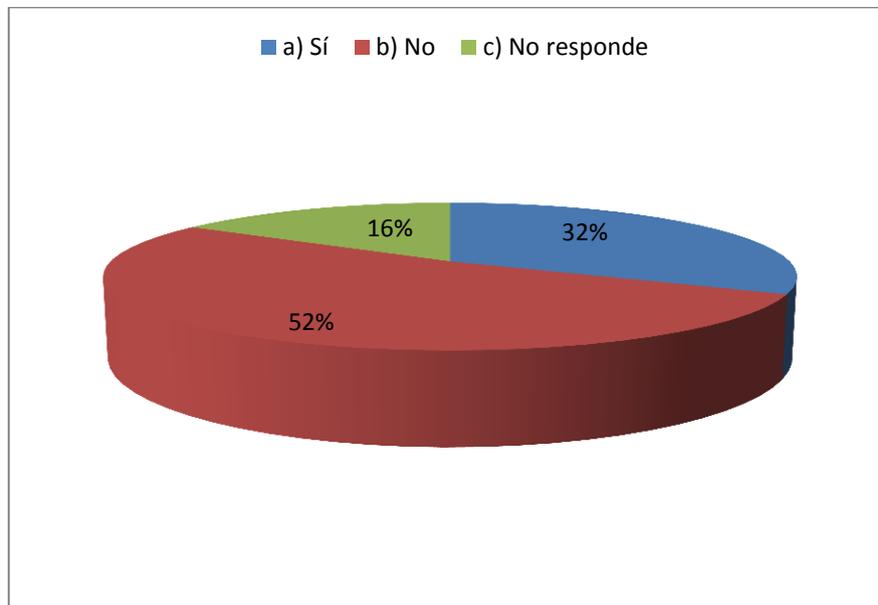


Figura 8: Acudió a la caja rural de ahorro y crédito para financiar su negocio

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 52% negaron haber recurrido a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa, a diferencia del 16% que negaron esta situación; seguido por el 32% que afirmaron haber recurrido a la a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa.

Tabla 9.
Acudió a la EDPYME para financiar su negocio

Alternativa	fi	%
a) Sí	12	48
b) No	09	36
c) No responde	04	16
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

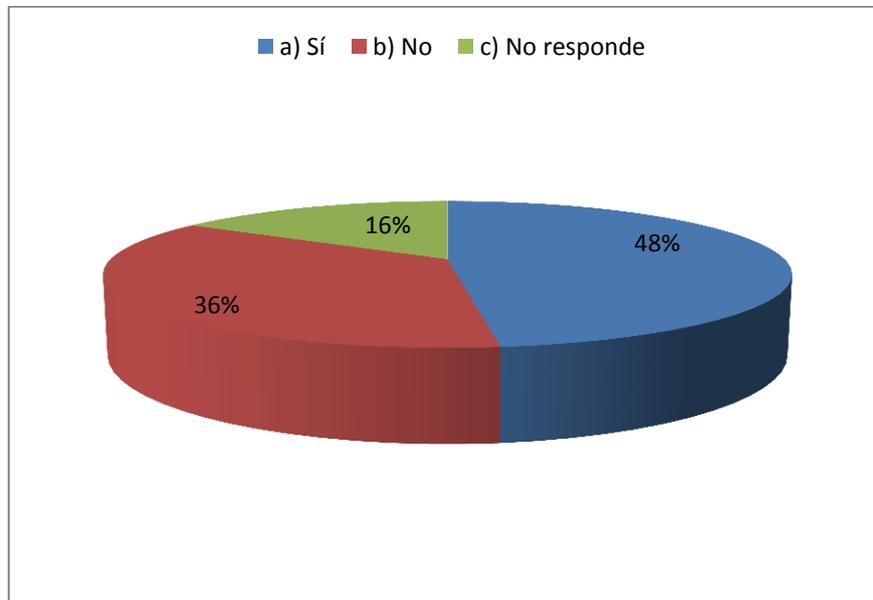


Figura 9: Acudió a la EDPYME para financiar su negocio

Interpretación

Del 100% igual a 25 encuestados, el 48% afirmaron haber solicitado crédito a EDPYME, al contrario el 16% no respondieron; y el 36% negaron haber solicitado crédito a EDPYME.

Tabla 10.

Acudió a un agiotista para financiar su negocio

Alternativa	fi	%
a) Sí	06	24
b) No	17	68
c) No responde	02	08
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

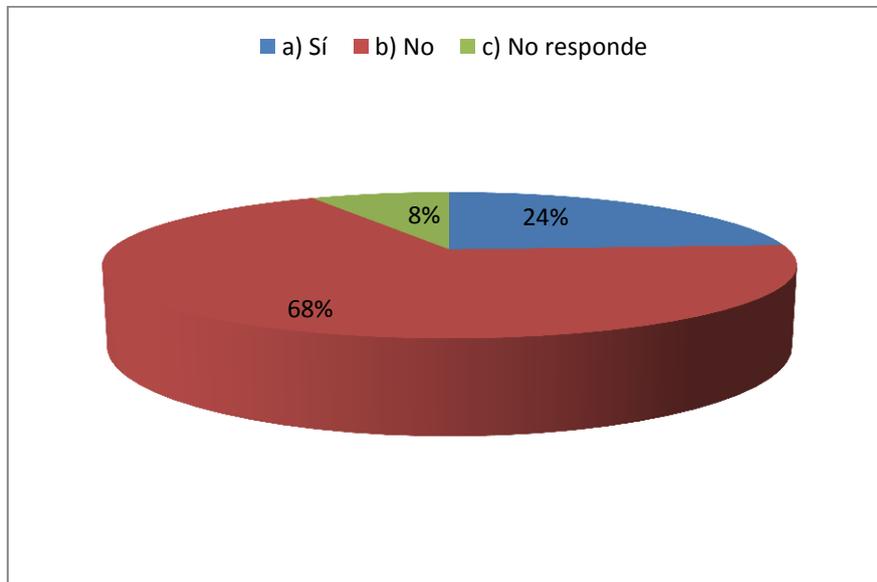


Figura 10: Acudió a un agiotista para financiar su negocio

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 78% negaron haber solicitado préstamo de un agiotista profesional, mientras que el 8% no respondieron; seguido por el 24% que si se prestaron de un agiotista.

Tabla 11.
Participó en las juntas de financiamiento informal

Alternativa	fi	%
a) Sí	07	28
b) No	17	68
c) No responde	01	04
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

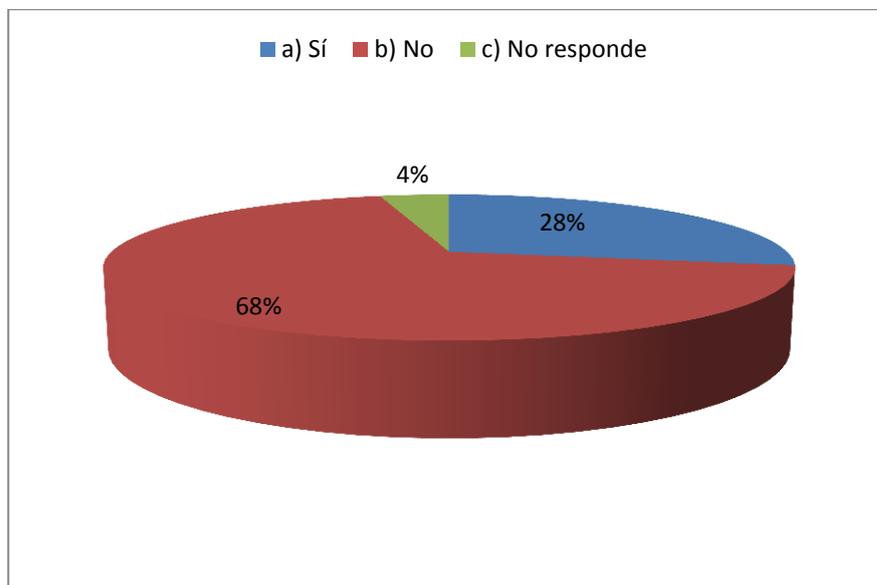


Figura 11: Participó en las juntas de financiamiento informal

Interpretación

Del 100% igual a 25 encuestados, el 68% no participaron en las juntas de financiamiento informal, al contrario el 4% no respondieron; y el 28% afirmaron haber participado en las juntas de financiamiento informal.

DE LA RENTABILIDAD

Tabla 12.

Efectúa el análisis de rentabilidad económica de su empresa

Alternativa	fi	%
a) Sí	14	56
b) No	09	36
c) No responde	02	08
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

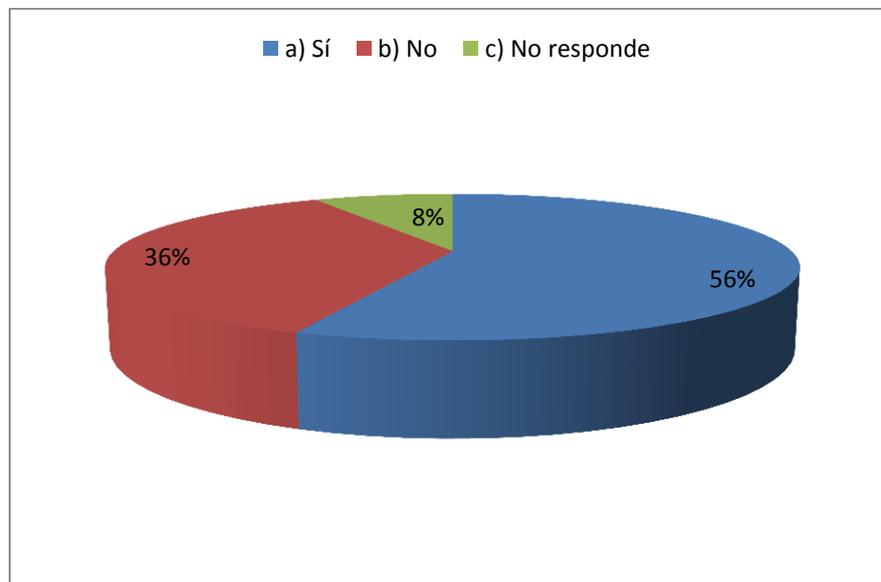


Figura 12: Efectúa el análisis de rentabilidad económica de su empresa

Interpretación

El 56% realizan el análisis de rentabilidad económica de su micro empresa, a diferencia del 8% que no respondieron; y el 36% negaron esta posibilidad.

Tabla 13.

Efectúa el análisis de rentabilidad financiera de su empresa

Alternativa	f_i	%
a) Sí	15	60
b) No	08	32
c) No responde	02	08
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

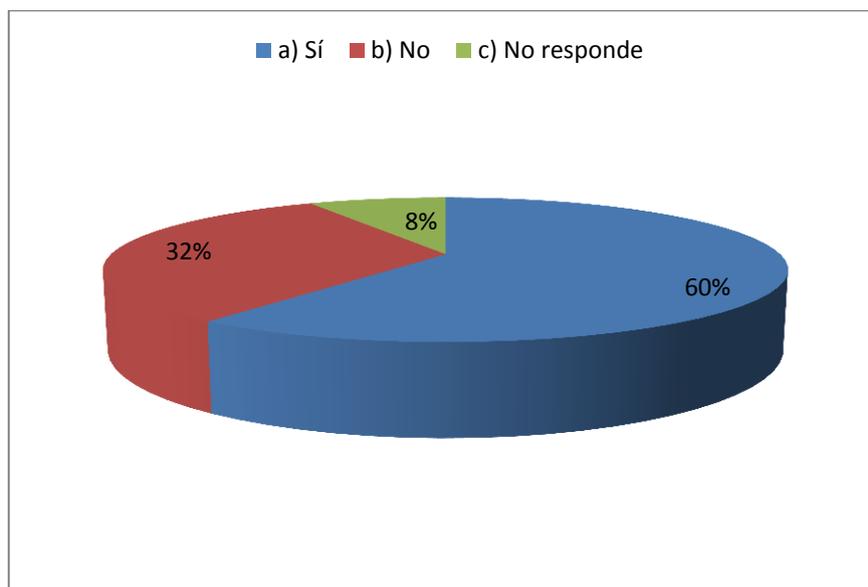


Figura 13: Efectúa el análisis de rentabilidad financiera de su empresa

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 60% afirmaron que sí efectúan el análisis de rentabilidad financiera de su micro empresa, al contrario el 8% no respondieron; seguido por el 32% que opinaron no realizar el análisis de rentabilidad financiera.

Tabla 14.

Realiza el análisis de rentabilidad contable de su empresa

Alternativa	Fi	%
a) Sí	03	12
b) No	21	84
c) No responde	01	04
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

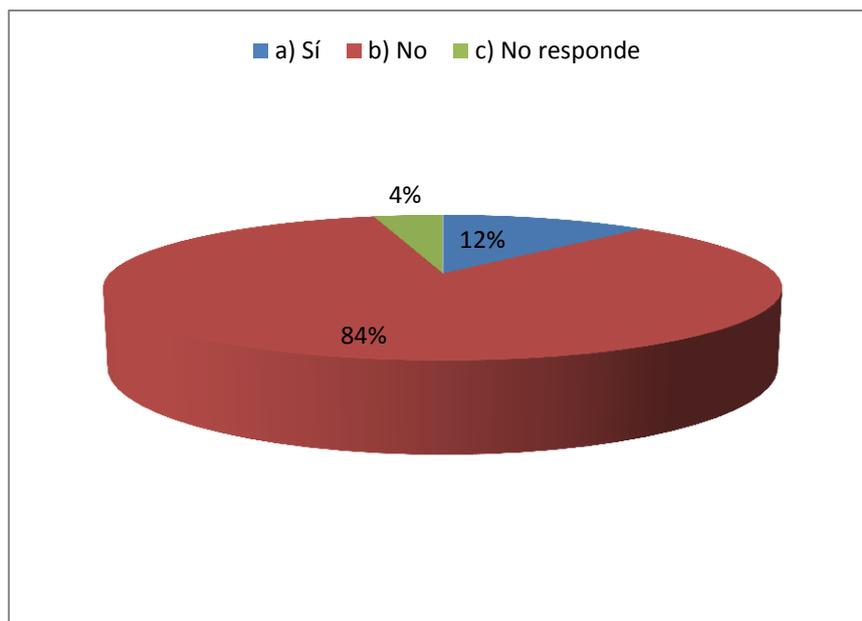


Figura 14: Realiza el análisis de rentabilidad contable de su empresa

Interpretación

Del 100% igual a 25 encuestados, el 84% negaron realizar el análisis de rentabilidad contable en su micro empresa; mientras que el 4% no respondieron; el 12% afirmaron realizar el análisis de rentabilidad contable.

Tabla 15.
El análisis de solvencia es satisfactorio y cubre las obligaciones financieras

Alternativa	fi	%
a) Sí	16	64
b) No	08	32
c) No responde	01	04
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

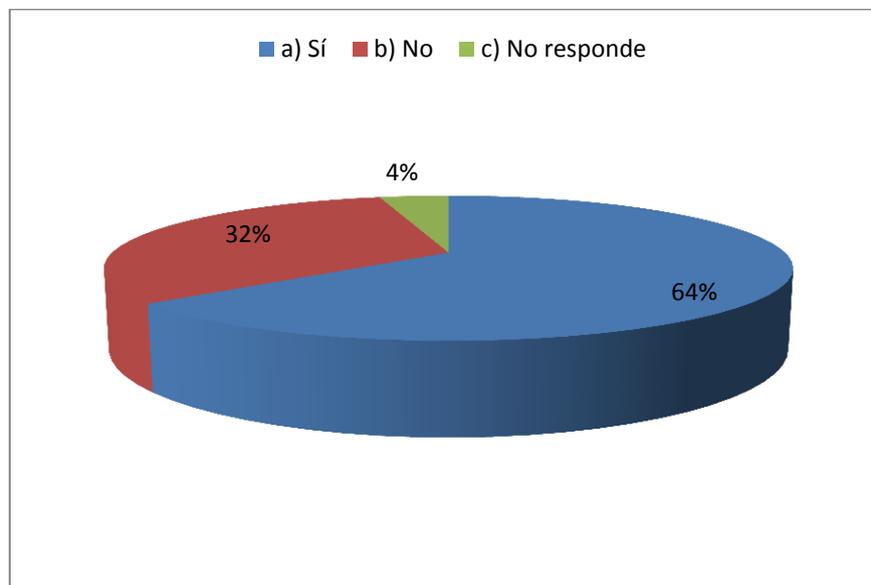


Figura 15: El análisis de solvencia es satisfactorio y cubre las obligaciones financieras

Interpretación

Del total de 100% de la muestra encuestada, el 64% realizaban el análisis de solvencia para satisfacer las obligaciones financieras, al contrario el 4% no respondieron; seguido por el 32% que negaron realizar el análisis de solvencia.

Tabla 16.

Realiza el análisis de la estructura financiera de la empresa

Alternativa	fi	%
a) Sí	13	52
b) No	11	44
c) No responde	01	04
Total	25	100

Fuente: Representantes legales de las empresas encuestadas.

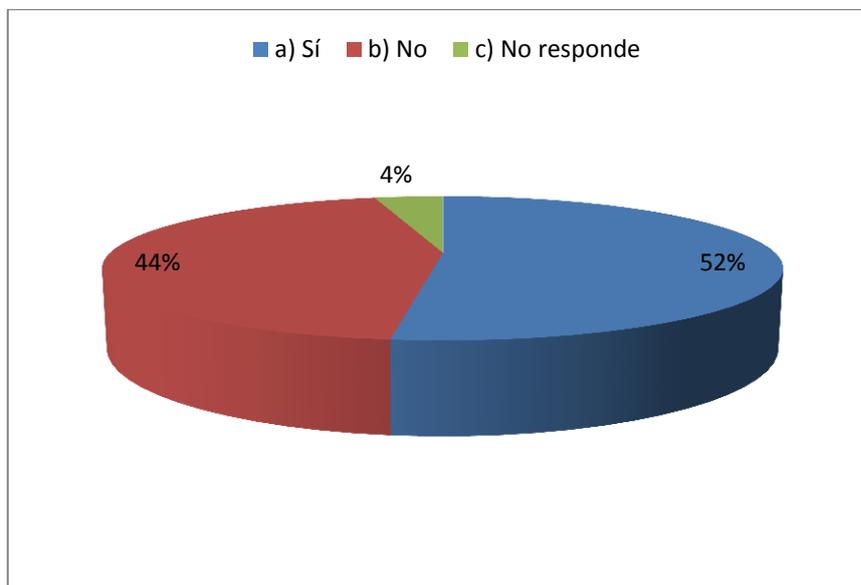


Figura 16: Realiza el análisis de la estructura financiera de la empresa

Interpretación

Del 100% igual a 25 encuestados, el 52% realizaban el análisis de la estructura financiera de la empresa, al contrario el 4% no respondieron; y el 44% respondieron negativamente.

4.2 Análisis de los resultados

Del financiamiento

Los representantes legales de las empresas encuestadas, indicaron que en un 88% aplicaron el financiamiento interno para dinamizar su negocio; el 64% dijeron haber acudido al financiamiento externo para mover su negocio; el 68% negaron haber utilizado la línea de crédito como instrumento financiero; el 68% afirmaron haber abierto una cuenta corriente como instrumento financiero; el 72% afirmaron haber solicitado líneas de descuento como instrumento financiero; el 52% negaron recurrir a los bancos para obtener fuente de financiamiento; el 68% afirmaron haber solicitado financiamiento a la caja municipal de ahorro y crédito; el 52% negaron haber recurrido a la caja municipal de ahorro y crédito para financiar su micro empresa; , el 48% afirmaron haber solicitado crédito a EDPYME; el 78% negaron haber solicitado préstamo de un agiotista profesional; el 68% no participaron en las juntas de financiamiento informal; el 72% no solicitaron financiar su micro empresa prestándose de los comerciantes; el 52% afirmaron que financiaron su micro empresa con ahorros personales.

Los datos encontrados guardan relación con los resultados obtenidos por Vega (2011) acerca del financiamiento para las Pymes en la región Piura Perú, cuya tesis fue realizado en la universidad de Andalucía – España; y afirma que la micro y pequeñas empresas en el Perú, constituyen un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo aún no han superado el 5% de las

colocaciones del sistema financiero nacional, ni tampoco han superado las barreras de la formalidad a pesar que tienen bajo su responsabilidad más del 80% del empleo productivo en el Perú. Esta débil situación se ira superando en la medida que la legislación laboral y tributaria se aun real motivador de la formalidad.

Otra tesis de Kong & Moreno (2014), se relacionan con los resultados obtenidos; por cuanto el autor estudio sobre la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mype, distrito de San José – Lambayeque; y concluye: las fuentes de financiamiento a influenciado de manera positiva en el desarrollo de las Mype del distrito San José, gracias a dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones de capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos; ya que cuentan ahora con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Así mismo la tesis de Flores (2011) se relaciona con los resultados de la presente investigación, cuyo autor investigó acerca de las restricciones a la generación de empleo en el sector turismo; sostiene que el turismo en el Perú es de baja productividad y bajo desarrollo relativo se debe a los bajos niveles de capacitación y formación de personal que trabaja en dicho sector. Esta situación podría deberse a la alta rotación del personal ya que el 30% del personal que trabaja en el sector turismo no dura más de un año en su trabajo. A nivel general el sector que más invierte en capacitación como porcentaje de la inversión total es la industria (36.9%), seguido por los establecimientos financieros y la enseñanza con el 14.5%; y el sector turismo invierte solamente el 7.3%.

De la rentabilidad

Del 100% igual a 25 encuestados, el 56% realizan el análisis de rentabilidad económica de su micro empresa; el 60% afirmaron desarrollar el análisis de rentabilidad financiera de su micro empresa; el 84% negaron realizar el análisis de rentabilidad contable en su micro empresa; el 64% realizaban el análisis de solvencia para satisfacer las obligaciones financieras; el 52% realizaban el análisis de la estructura financiera de la empresa.

Los resultados encontrados en la presente investigación se relacionan con la tesis de Zambrano (2014), sobre evaluación del desempeño y rentabilidad de la capacitación en la empresa Kseika utilizando el método Casio-Ramos, donde financiera y rentabilidad de las empresas riojanas de España, quien determinó que los resultados muestran que en la determinación de las rentabilidades de las empresas influyen las condiciones del entorno general, el sector de pertenencia y las propias peculiaridades de las empresas y estas últimas en mayor medida de las anteriores. Las ganancias empresariales resultan relevantes cuando hay elección entre las distintas fuentes de recursos financieros. En este sentido, las empresas más endeudadas de la región son fundamentalmente las pertenecientes a la construcción, seguido por los servicios, agricultura e industria. Por tamaño, básicamente las Pymes son las que recurren en mayor proporción a los recursos ajenos, materializados a corto plazo.

Otra tesis de Gonzales (2010) sobre Estrategias de financiamiento empleadas para fortalecer la rentabilidad de las empresas Hoteleras del Municipio Valera del Estado Trujillo, se relaciona con los resultados obtenidos en la investigación; teniendo en cuenta que el autor investigó sobre la rentabilidad de las empresas y sostiene que las mismas no emplean las estrategias de financiamiento para maximizar la rentabilidad de sus negocios.

Así mismo un estudio de Villalón (2013) se relaciona con los resultados obtenidos por la micro empresa; cuyo autor investigó acerca de las dificultades que atraviesan las empresas para acceder al financiamiento.

La tesis de Gonzales (2010) sobre las estrategias de financiamiento para mejorar la rentabilidad, afirma que se ha constatado un doble efecto sobre la rentabilidad, de manera que las industrias con menos y con más variedad estratégica son las más rentables, mientras que las que tienen un nivel de variedad intermedio, son las menos rentables. Así mismo, se constata que el grupo estratégico al que pertenece la empresa dentro de la industria condiciona hasta un 15% su rentabilidad.

VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

1. Se ha descrito las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del Distrito de Independencia de la Provincia de Huaraz en el año 2015 encontrándose que la mayoría de estas empresas financian sus negocios con el financiamiento interno, pero también lo hacen con el financiamiento externo; es decir una combinación de ambos. También se encontró que la mayoría dijo no haber recurrido a las líneas de crédito como instrumento financiero. De igual manera indicaron haber abierto una cuenta corriente como instrumento financiero.
2. Se han descrito las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del Distrito de Independencia, en el año 2015; encontrándose que la mayoría realizan el análisis de rentabilidad económica de negocio; el 60% afirmaron desarrollar el análisis de rentabilidad financiera; el 84% negaron realizar el análisis de rentabilidad contable en su micro empresa; el 64% realizaban el análisis de solvencia para satisfacer las obligaciones financieras; el 52% realizaban el análisis de la estructura financiera de la empresa.
3. Queda determinado el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del Distrito de Independencia, en el

año 2015; de acuerdo a los resultados empíricos y la revisión de la literatura realizada de donde se obtuvo una información valiosa en los antecedentes y bases teóricas, las mismas que se relacionan de manera significativa con los resultados empíricos obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición.

6.2 RECOMENDACIONES

1. Las empresas del sector servicios, rubro hoteles del Distrito de Independencia, necesitan organizarse para acceder a programas de financiamiento del Estado y a nuevas formas de financiamiento bancario de modo que les permita capitalizarse para invertir en el mejoramiento de la infraestructura física, la implementación de nuevos procesos y sistemas de operación, así como en elevar la calidad de los servicios que brinda a la sociedad.
2. Es importante que los propietarios y/o administradores de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles del Distrito de Independencia realicen la medición periódica de los niveles de rentabilidad de sus negocios a fin de tener puntos de comparación para que se puedan trazar nuevos objetivos y metas.
3. El financiamiento y la rentabilidad de las empresas del sector servicios, rubro hoteles del Distrito de Independencia, son importantes para el logro de sus objetivos, en ese sentido, necesitan ser tomados más en cuenta por quienes dirigen los negocios para impulsarlos hacia nuevas metas.

ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

Referencias bibliográficas

Ángeles, E. (2005). *Método y técnicas de investigación*. México: Trillas.

Armijos, M. & Barrera, C. (2012). *Análisis de los costos y la rentabilidad con respecto de la inversión en los servicios que ofrecen los hoteles de Loja*. Tesis de Maestría. Ecuador: Universidad de Loja.

Bedoya, S. (2011). *Manual de procedimientos administrativos y financieros para la empresa ferretería Atahualpa de la ciudad de Ibarra, provincia de Imbabura*. Presentado previo a la obtención del título de ingeniera en contabilidad y auditoría CPA. En la Universidad Técnica del Norte. Recuperado de: <http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/906/2/02%20ICA%20191%20TESIS.pdf>

Bellettini, J. (2012). *Análisis de factibilidad para la creación de un bar temático caribeño en el Cantón Villamil playas, sector Centrico*. Tesis de Maestría. Universidad Católica de Guayaquil.

Brealey, A. Myers, C. (1993). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. 4ta ed. España: McGraw Hill.

Castillo, J. (2013). *Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento, realizada en España*. Tesis Doctoral. España: Universidad de Salamanca.

Chiroque, J. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Cuervo, A. & Rivero, P. (2009). *El análisis económico-financiero de la empresa*. Revista Española de Financiación y Contabilidad, nº 49, pp.15-33.

Cuervo, A. (2010). *Análisis y planificación financiera de la empresa*. Madrid: Ed. Cívitas.

Esteo, F. (2010). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Fernández, L. (2009). *La estructura financiera óptima de la empresa: aproximación teórica*". [Acceso 2015 Ener. 25]. Recuperado de:
<<http://www.5campus.com/leccion/poldiv/inicio.html>

Flores, R. (2011). *Financiamiento a la Pyme. Fondo de Garantía Mutua*. Lima: Cinseyt - Colección Políticas de Desarrollo.

- Flory, D. (2009). *Instituciones financieras*. México D.F.: Editorial McGraw-Hill Interamericana.
- Garay, R. (2014). *Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del sector manufactura – rubro actividades de impresión del distrito de Huaraz, 2014*. Tesis para optar el Título de Contador Público. Facultad de Ciencias Contables. Universidad los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú
- Gonzales, J. (2011). *Contabilidad Finanzas y Economía para Pequeñas y Medianas Empresas*. Lima: Universidad del Pacifico.
- Gonzales, L. (2010). *Estrategias de financiamiento empleadas para fortalecer la rentabilidad de las empresas Hoteleras del Municipio Valera del Estado Trujillo*. Tesis de Maestría. Venezuela: Universidad de Los Andes.
- González, J. (2011). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera*. Madrid: Ed. Pirámide.
- Hernández, Fernández & Baptista (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.

Kong, J. & Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José – Lambayeque en el período 2010-2012*. Tesis de Titulación. ngLambayeque: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Machado, A. (2010) *El Arrendamiento Financiero como Herramienta de Financiamiento para la Pequeña y Mediana Empresa de la Zona Industrial I de Barquisimeto, estado Lara*. Tesis de Maestría. Cabudare: Universidad Yacambú.

Martínez, F. (2009). *Análisis de estados contables: comentarios y ejercicios*. Madrid: Ed. Pirámide.

Mejía, D. (2011). *Financiamiento en las micro y pequeñas empresas en Chile*. Tesis de Maestría. Chile: Universidad Católica de Chile.

Mendoza, L. (2014). *Caracterización del financiamiento y la capacitación de las MYPE del sector comercio – rubro pollería del distrito de Coishco, periodo 2009-2010*. Tesis para optar el Título de Contador Público. Facultad de Ciencias Contables. Universidad los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.

Modigliani & Miller (1958). *The Cost of capital, corporate finance and the theory of investment*. Review EEUU: American Economic.

- Molina, V. (2010). *Cómo sanear las finanzas de las empresas*. México D.F.: Ediciones Fiscales ISEF, S.A.
- Moreno, J. (2010). *Las finanzas en las empresas*. 5ta Ed. México, D.F.: Editores e impresores FOC, S.A. de C.V.
- Ñaupas, H. Mejía, E. Novoa, E. & Villagómez, A. (2013). *Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Ortiz, R. (2013). *Alternativas de financiamiento para las Mypes: el caso de Huajuapán de León y Chilapa de Díaz, Oaxaca*. Tesis de Titulación. Huajuapán de León: Universidad Tecnológica de la Mixteca.
- Parada, J. (2011). *Rentabilidad empresarial: un enfoque de gestión*. Chile: Universidad de Concepción.
- Perdomo, A. (2010). *Planeación financiera*. 4ta Ed. México D.F.: ECAFSA.
- Pérez L. & Campillo F. (2011). *Financiamiento*. Recuperado de:
<http://www.infomipyme.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm>

Pollit & Hungler (1998). *Metodología de la investigación en salud*. México: Mc
Grau Hill.

Preciado, A. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa el Salvador, período 2012-2013*. Tesis de Titulación. Lima-Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Quispe, R. Rutti R. Rodríguez, P. & Lazo, L. (2011). *Determinación de políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las MYPE del sector comercio del distrito de Huancayo*. Tesis de Titulación. Huancayo: Universidad Continental.

Rivero, P. (2010). *Análisis de balances y estados complementarios*. 6ta ed. Madrid: Ed. Pirámide.

Saavedra, C. (2010). *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPE) en el distrito de la Victoria*. Tesis de Titulación. Lima: Universidad San Martín de Porres.

Serna, H. (2010). *Planeación y Gestión Estratégica*. 5ta Ed. Bogotá: Colombia. Editorial 3R Editores.

Tantas (2010). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009*. Tesis de Titulación. Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Torres, J. (2001). *Metodología de la investigación*. Lima: San Marcos.

Urías, J. (2010). *Análisis de estados financieros*. Madrid: Ed. McGraw-Hill.

Vaca, J. (2012). *Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan*. Universidad Politécnica de Valencia – España, recuperado de: <https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/18141/tesisUPV3976.pdf>

Vega, C. (2011). *Análisis de financiamiento para las pymes en la región Piura*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Nacional de Andalucía.

Villalón, A. (2012). *Instrumentos de financiación para pymes*. Tesis de Maestría. España: Universidad de León.

Yurivilka, A. (2013). *Estudio de pre-factibilidad para la instalación de un hospedaje para turistas que experimentarán turismo vivencial, en la provincia de Tarma*. Tesis de Titulación. Lima-Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú.

Zambrano, D. (2014). *Evaluación del desempeño y la rentabilidad de la capacitación en la empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramos*. Tesis de Titulación. Quito: Universidad San Francisco de Quito.

Zevallos & Leiva (2011). *Determinación de políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las Mype del sector comercio del distrito de Huancayo*. Tesis de Titulación. Huancayo: Universidad Nacional de Huancayo.

ANEXOS

Anexo 01: Cuestionario Estructurado

Instrucción: El presente instrumento de medición, cuestionario de encuesta forma parte de un trabajo de investigación contable. Por esta razón solicito a ud. se sirva contestar a las siguientes preguntas que a continuación se indican, marcando con un aspa (X) la alternativa correcta.

I. DEL FINANCIAMIENTO

1. ¿Ud. participa en el mantenimiento de la vigencia del financiamiento de la micro empresa hotelera?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

2. ¿Ud. paga puntualmente el financiamiento de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

3. ¿Ud. renueva el financiamiento de su micro empresa, cuando es necesario?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

4. ¿Ud. utiliza el financiamiento a corto plazo?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

5. ¿Ud. utiliza el financiamiento a largo plazo?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

6. ¿Ud. financia su micro empresa con ahorros personales?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

7. ¿Ud. financia su micro empresa con el apoyo de amigos y/o parientes?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

8. ¿Ud. utiliza el apoyo de los bancos y uniones de crédito?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

9. ¿Ud. recurre a las empresas de capital de inversión?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

II. DE LA RENTABILIDAD

10. ¿Ud. cumple con las especificaciones de las estrategias de rentabilidad?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

11. ¿Ud. logra la durabilidad como estrategia de rentabilidad?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

12. ¿Ud. participa competitivamente en mercado local?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

13. ¿Ud. hace una valoración de calidad producto/servicio que presta su empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

14. ¿Percibe ud. la tasa de crecimiento del mercado?
a) Siempre b) A veces c) Nunca