



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**“CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS  
EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO RUBRO  
HOSPEDAJES DEL DISTRITO DE YARINACocha, 2016”**

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

**AUTOR:**

**Br. GALVEZ REGALADO FLOR REQUELME**

**ASESOR:**

**Mg. CPCC PAIMA PAREDES RUSVELTH**

**PUCALLPA – PERÚ**

**2017**

## **Título de la tesis**

“Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes, del distrito de Yarinacocha, 2016”

## **Hoja de firma del Jurado**

---

**Dra. Erlinda Rosario Rodríguez Cribilleros**  
**Presidente**

---

**Mg. CPCC. Aquiles Weninger Peña Gordillo**  
**Miembro**

---

**Mg. CPCC. Percy Lorenzo Díaz Odicio**  
**Miembro**

---

**Mg. CPCC. Rusvelth Paima Paredes**  
**Asesor**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios que con su bendición me ha permitido pasar cada obstáculo y convertirme en profesional.

Al Mg. CPCC Rusvelth Paima Paredes, mi asesor, por su paciencia, orientación y brindarme sus conocimientos en mi tesis de investigación.

A los docentes que formaron parte en este camino de superación y a mi familia por su apoyo incondicional.

## **DEDICATORIA**

### **A Dios**

Por su infinito amor, sus bendiciones que cada día me da y por estar siempre a mi lado para ayudarme en todo este trayecto y llegar a obtener una carrera profesional.

### **A mi familia**

Con todo mi corazón a mi esposo Luis y a mi hija Brenda quienes son los que me impulsan a seguir adelante.

## RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes, del distrito de Yarinacocha, 2016. La investigación fue cuantitativo-descriptivo, no experimental-transversal-retrospectiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida a 15 microempresarios, cuyos resultados fueron: La mayoría de los representantes de las Mypes son adultos y tienen entre 26 años a más, el 67% son del sexo femenino, el 60% tienen grado de instrucción secundaria y la ocupación que predomina con 53% es empleado. Las principales características de las Mypes del ámbito de estudio: El 60% tienen más de siete años en el rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, y son formales, contando de dos a más de tres trabajadores permanentes y eventuales; la mayoría de las Mypes se formaron por subsistencia. Financiamiento de las Mypes: El 60% se autofinancia y el 40% lo hace con financiamiento de terceros, recurriendo en su mayoría a entidades bancarias y no bancarias, ya que estas les permiten cumplir y priorizar sus planes a corto y mediano plazo. Desconociendo los plazos de sus créditos. Más aún, el 100% invirtió sus créditos en mejoramiento y/o ampliación de local. Rentabilidad de las Mypes: Las Mypes encuestadas, afirmaron que su rentabilidad mejoro en los últimos años gracias al financiamiento. Finalmente se recomienda, para que las Mypes puedan subsistir y crecer, los micro empresarios tienen que preocuparse en obtener conocimiento respecto al manejo empresarial y sobre todo conocer la interpretación de los ratios básico en temas financieros.

**Palabras clave:** Financiamiento, rentabilidad, Mypes.

## **ABSTRACT**

The general objective of the research was to: Describe the main characteristics of financing and profitability of micro and small enterprises in the hospitality services sector of the district of Yarinacocha, 2016. The research was quantitative-descriptive, not experimental-transversal-retrospective, for the collection of information was chosen in a targeted way to 15 microentrepreneurs, whose results were: Most of the Mypes representatives are adults and are between 26 and over, 67% are female, 60% are secondary education and occupation that predominates with 53% is employed. The main characteristics of the Mypes in the field of study: 60% have more than seven years in the lodging sector of the district of Yarinacocha, and they are formal, counting from two to more than three permanent and temporary workers; most Mypes were formed by subsistence. Mypes financing: 60% is self-financed and 40% is financed by third parties, mostly using banking and non-banking entities, since these allow them to fulfill and prioritize their short and medium-term plans. Not knowing the terms of their credits. Moreover, 100% invested their credits in improvement and / or expansion of the premises. Profitability of the Mypes: The Mypes surveyed affirmed that their profitability improved in recent years thanks to financing. Finally, it is recommended, so that Mypes can subsist and grow, micro entrepreneurs have to worry about gaining knowledge about business management and above all knowing the interpretation of key ratios in financial matters.

**Keywords:** Finance, profitability, Mypes

## Contenido

	<b>Pág.</b>
<b>1. Título de la tesis</b> .....	ii
<b>2. Hoja de firma del jurado y asesor</b> .....	iii
<b>3. Agradecimiento</b> .....	iv
<b>4. Dedicatoria</b> .....	v
<b>5. RESUMEN</b> .....	vi
<b>6. Abstrat</b> .....	vii
<b>5. Contenido</b> .....	viii
<b>6. Índice de Tablas</b> .....	x
<b>7. Índice de Gráficos</b> .....	xi
<b>8. Índice de Cuadros</b> .....	xii
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	01
1.1 Enunciado del problema.....	05
1.2 Objetivo General.....	05
1.3 Objetivos específicos.....	05
1.4 Justificación.....	05
<b>II. REVISIÓN DE LITERATURA</b> .....	08
2.1 Antecedentes.....	08
2.1.1 Internacional.....	08
2.1.2 Latinoamericano.....	09
2.1.3 Nacional.....	13
2.1.4 Regional.....	14
2.1.5 Local.....	17
2.2 Bases teóricas.....	18
2.2.1 Teorías del financiamiento.....	18
2.2.2 Teorías de la Rentabilidad.....	25
2.2.3 Teoría de la micro y pequeña empresa.....	27
2.3 Marco conceptual.....	30
2.3.1 Definición del financiamiento.....	30



2.3.2 Definición de rentabilidad.....	30
2.3.3 Definición de las micro y pequeñas empresas.....	31
<b>III. METODOLOGÍA.....</b>	<b>36</b>
3.1 Diseño de la investigación.....	36
3.2 Población y muestra.....	37
3.3 Definición y operacionalización de las variables e indicadores.....	37
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	41
3.5 Procedimiento de recolección de datos.....	42
3.6 Plan de análisis.....	42
3.7 Matriz de consistencia.....	42
3.8 Principios Éticos.....	44
<b>IV. RESULTADOS.....</b>	<b>47</b>
4.1 Resultados.....	47
4.2 Análisis de los resultados.....	51
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>59</b>
<b>VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....</b>	<b>60</b>
6.1 Referencias bibliográficas.....	60
6.2. Anexos.....	64
6.2.1 Anexo 01: Cuestionario.....	64
6.2.2 Anexo 02: Tablas y gráficos de resultados.....	67
6.2.3 Anexo 03: Cuadro de Mypes encuestadas.....	90
6.2.4 Anexo 04: Artículo científico (Resumen y Abstract).....	91
6.2.5 Anexo 05: Declaración Jurada del Artículo Científico.....	109

## Índice de tablas

	<b>Pág.</b>
Tabla N° 01 Edad del representante legales de las Mypes	67
Tabla N° 02 Sexo de los representantes legales de las Mypes	68
Tabla N° 03 Grado de instrucción de los representantes legales de las Mypes	69
Tabla N° 04 Estado civil de los representantes legales de las Mypes	70
Tabla N° 05 Profesión u ocupación de los representantes legales de las Mypes	71
Tabla N° 06 Tiempo de permanencia en el rubro de las Mypes	72
Tabla N° 07 Formalidad de la empresa	73
Tabla N° 08 Número de trabajadores permanentes en las Mypes	74
Tabla N° 09 Número de trabajadores eventuales en las Mypes	75
Tabla N° 10 ¿Motivo de formación de la empresa?	76
Tabla N° 11 ¿Cómo financia su actividad productiva?	77
Tabla N° 12 ¿Si el financiamiento es de terceros: ¿De qué tipo de entidad financiera ha obtenido los créditos?	78
Tabla N° 13 ¿Nombre de la institución financiera y que tasa de interés paga?	79
Tabla N° 14 ¿Qué entidades financieras otorga mayores facilidades para obtención del crédito?	80
Tabla N° 15 En el año 2016: ¿Cuántas veces solicitó crédito?	81
Tabla N° 16 En el año 2016: ¿A qué entidad no financiera solicitó el crédito?	82
Tabla N° 17 En el año 2016: ¿A qué tiempo fue el crédito solicitado?	83
Tabla N° 18 En el año 2016: ¿Qué tasa de interés pagó?	84
Tabla N° 19 En el año 2016: Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados?	85
Tabla N° 20 En el año 2016: ¿Cuánto es el monto del crédito solicitado?	86
Tabla N° 21 ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?	87
Tabla N° 22 ¿Cree Usted, que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?	88
Tabla N° 23 ¿Cree Usted, que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años?	89

## Índice de gráficos

	<b>Pág.</b>
Gráfico N° 01 Edad del representante legales de las Mypes	67
Gráfico N° 02 Sexo de los representantes legales de las Mypes	68
Gráfico N° 03 Grado de instrucción de los representantes legales de las Mypes	69
Gráfico N° 04 Estado civil de los representantes legales de las Mypes	70
Gráfico N° 05 Profesión u ocupación de los representantes legales de las Mypes	71
Gráfico N° 06 Tiempo de permanencia en el rubro de las Mypes	72
Gráfico N° 07 Formalidad de la empresa	73
Gráfico N° 08 Número de trabajadores permanentes en las Mypes	74
Gráfico N° 09 Número de trabajadores eventuales en las Mypes	75
Gráfico N° 10 ¿Motivo de formación de la empresa?	76
Gráfico N° 11 ¿Cómo financia su actividad productiva?	77
Gráfico N° 12 ¿Si el financiamiento es de terceros: ¿De qué tipo de entidad financiera ha obtenido los créditos?	78
Gráfico N° 13 ¿Nombre de la institución financiera y que tasa de interés paga?	79
Gráfico N° 14 ¿Qué entidades financieras otorga mayores facilidades para obtención del crédito?	80
Gráfico N° 15 En el año 2016: ¿Cuántas veces solicitó crédito?	81
Gráfico N° 16 En el año 2016: ¿A qué entidad no financiera solicitó el crédito?	82
Gráfico N° 17 En el año 2016: ¿A qué tiempo fue el crédito solicitado?	83
Gráfico N° 18 En el año 2016: ¿Qué tasa de interés pagó?	84
Gráfico N° 19 En el año 2016: Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados?	85
Gráfico N° 20 En el año 2016: ¿Cuánto es el monto del crédito solicitado?	86
Gráfico N° 21 ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?	87
Gráfico N° 22 ¿Cree Usted, que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?	88
Gráfico N° 23 ¿Cree Usted, que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años?	89

## Índice de Cuadros

	<b>Pág.</b>
Cuadro 01 Resultados: Datos generales de los representantes legales de las Mypes	47
Cuadro 02 Resultados: Características de las Mypes	48
Cuadro 03 Resultados: Financiamiento de las Mypes	49
Cuadro 04 Resultados: Rentabilidad de las Mypes	50
Cuadro 05 Resultados: Cuadro de Mypes encuestadas	90

## I. INTRODUCCIÓN

Las micro y pequeñas empresas en el mundo, en estos últimos tiempos tiene tendencias favorables de fomento y gran dinamismo en la absorción rápida de la mano de obra y generación de riqueza.

Primero, 100 Negocios (2017), en “12 ideas de negocios rentables micro pymes”, sostiene que, alrededor del mundo, las microempresas componen más del 80% del total de empresas de cada país. Si sumamos las pequeñas y medianas empresas, observamos que hasta 95% de la actividad de un país se basa en ello. Debido al ajetreo que existe en las ciudades metropolitanas, existe un aumento en la demanda de vacaciones más relajantes, como las que ofrece el ecoturismo. Existe un margen amplio de ganancia en el turismo, y el sector hotelero va de la mano, siendo negocios rentables por temporadas.

Asimismo, Castro (2008), en “Importancia y contribución de la pequeña empresa”, expresa que, en Italia, Japón y Francia, las pequeñas empresas representan entre un 45% a 60% de los empleos de manufacturas; mientras que Inglaterra, Estados Unidos de Norteamérica y Alemania su participación esta entre los 18% a 28%. En ambos grupos existen países desarrollados, a pesar de sus diferencias el fenómeno de la pequeña empresa es un tema expectante. Lo relacionado con la generación de empleos en las pequeñas empresas aumenta rápidamente en el sector de producción de bienes. Los empleos en la pequeña empresa aumentaron 7,8 % en la minería y un 3,2% en el sector de servicios y esta tendencia que es de los Estados Unidos, es similar en otros países.

Agrega Castro, para las economías en desarrollo, que de alguna u otra manera no se veían bien a las pequeñas empresas, llegando a considerar una

pérdida de tiempo para su desarrollo. Con el crecimiento desmesurado de la economía informal (economía clandestina) y los empleos por cuenta propia, llegan a constituirse en parte integrante de la estructura industrial. Resulta claro que la economía informal representa una parte importante del aspecto económico y social de los países menos desarrollados; sin embargo, se conoce poco sobre este sector, es decir lo que representa en términos de empleo o del valor de producción.

Concluye Castro, lo cierto es, que el fenómeno de la pequeña empresa es un fenómeno que crece en todo el mundo. Puede ser, resultado de un sector de empresarios emprendedores, vital, dinámico que preconiza el futuro de las operaciones o es acaso el reflejo de la incapacidad de las grandes empresas, para prevalecer en la creciente competencia internacional. Dentro de este debate contemporáneo, sobre la eficacia de las grandes empresas y pequeñas empresas, no se considera una variable, se refiere al nivel del bienestar.

También, Gonzales (2014), en “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, nos dice que, en Colombia el parque empresarial está conformado principalmente por microempresas en un 96,35%, Pymes en un 3.5% y grandes empresas tan solo un 0.13%, se evidencia que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país (30.5%) y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca con un participación del 22.8%, 13.5% 9.6% y 6.30% respectivamente. El sector comercio es uno de los sectores más importantes de la economía, con una alta aportación al PIB y a la generación de empleo, en los

últimos 4 años dicho sector ha presentado una tasa de crecimiento constante superior al 4% y ha experimentado un incremento permanente en las ventas.

En esa misma línea, Mejía (2010), en “Definición de la micro y pequeña empresa”, nos dice que, la micro y pequeña empresa participan en el proceso productivo nacional realizando un conjunto de actividades heterogéneas. Sin embargo, destacan por su presencia, los pequeños establecimientos de las actividades terciarias por requerir de bajo nivel de inversión y su facilidad para adaptarse a cambios de giro.

Concluye Mejía, es así que el comercio y los servicios destacan como las actividades más importantes desarrolladas por los establecimientos de la micro y pequeña empresa, en efecto 66.1% se dedican al comercio y reparación de vehículos y efectos personales, 9.5% de establecimientos se dedican a la actividad de restaurantes y hoteles en tanto que sólo 10.8% se dedican a la industria manufacturera de pequeña escala.

Además, Sánchez (2014), en “Las pequeñas y medianas empresas crecen, pero no su productividad ni capacitación”, nos dice que, los emprendedores crecen cada vez más en el Perú entre las clases menos favorecidas, pero crecen tanto que ya no saben qué hacer, porque la mayoría se desarrolló bajo un modelo familiar, en la que las decisiones solo dependían del fundador (el padre). Tanto es así que los pequeños empresarios necesitan de educación rentable y óptima, y para ello, deben investigar, buscar, y estudiar a la productividad como una ciencia.

Concluye Sánchez, los índices de informalidad llevan más de 50 años en el terreno contable, pero los incentivos para su formalización no han crecido, apoyo con financiamiento, dado que no hay un orden en su crecimiento. Hay más de 3

millones de pymes en el Perú y la mayoría no está capacitada para tener una empresa, y todo ello se constata en su ciclo de vida y su rentabilidad.

Más aún, el Banco Central de Reserva del Perú (2009), en “Importancia de facilitar el acceso al crédito a la micro y pequeña empresa”, manifiesta el acceso al financiamiento del sistema financiero permite a las Mypes tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones de tasa y plazo, entre otras; es más el Perú ocupa el primer lugar en nivel actividad empresarial en fase inicial Siendo este un indicador del gran potencial de las Mypes en el país.

Pasando, al ámbito local, en el distrito de Yarinacocha-Pucallpa existe una gran variedad de Mypes distribuidas en distintos sectores como es el comercio, servicio, industria; dentro de estos destaca el sector servicio rubro hospedajes, que cubre la demanda local, Regional, y nacional. Muchas de estas Mypes se encuentran en el distrito de Yarinacocha-Pucallpa, concentrándose la mayoría de ellos en diferentes jirones del casco urbano de la ciudad, lugar elegido para realizar el presente estudio.

Líneas arriba se ha demostrado la importancia que tiene el financiamiento en el desarrollo y crecimiento de las Mypes, en cuanto a rentabilidad. Sin embargo, a nivel del ámbito de estudio se desconocen las principales características del financiamiento y la rentabilidad. Por ejemplo, se desconoce si dichas micro y pequeñas empresas acceden a no a financiamiento, si lo hacen, a qué sistema financiero recurren, qué tipo de interés pagan, en que lo invierten, etc., tampoco se conoce si dichas Mypes en los últimos años han sido rentables o



no, si su rentabilidad ha subido o ha bajado. Por todas estas razones, el enunciado del problema de investigación fue el siguiente: **¿Cuáles son las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016?**

Para dar respuesta al problema enunciado, nos planteamos el siguiente objetivo general: Describir las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.

Para poder conseguir el objetivo general, nos planteamos los siguientes objetivos específicos:

- a) Describir las principales características de los representantes legales de la micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.
- b) Describir las principales características de la micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.
- c) Describir las principales características del financiamiento de la micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.
- d) Describir las principales características, de la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.

Finalmente, esta investigación se justifica, según a lo manifestado por Jaymes (2016), en “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la

rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016”, sostiene que, el turismo en el Perú se encuentra en una etapa de crecimiento con vistas al corto, mediano y largo plazo. Los arribos procedentes de la demanda receptora e interna empiezan a moverse con inusitada fuerza. Las inversiones en planta turística al interior del país muestran una preparación de algunos sagaces que observan en el horizonte más divisas, clientes y utilidades, dado que, las perspectivas de evolución del turismo mundial para el 2020 son verdaderamente espectaculares. Al respecto, algunas cifras: En el mundo se gastarán en forma diaria 5,500 millones de dólares, en turismo y hospedajes.

Concluye Jaymes, Según cifras, el Perú captará 4,595 millones de dólares por concepto de turismo receptivo y 3,720 millones de dólares por gasto de turismo interno en el año 2020. Asimismo, los 9 segmentos turísticos más cotizados a nivel mundial son: Sol y playa, turismo deportivo, turismo de aventura, turismo de naturaleza, turismo cultural, turismo urbano, turismo rural, cruceros y congresos, hoteles y hospedajes y eventos, ya que el Perú tiene el privilegio de contar con la mayoría de estos segmentos turísticos, y existe muchas micro y pequeñas empresas en el rubro.

Por otro lado, en el distrito de Yarinacocha surge de manera emergente la inversión en el rubro de hospedaje por encontrarse estratégicamente cerca al lago de Yarinacocha y por estar dentro del departamento de Ucayali, zona de frontera colindando con la república de Brasil; el gobierno nacional ha puesto mayor ímpetu insertando instituciones que demuestran mayor presencia del estado en el distrito, de las cuales la demanda por el servicio de hospedaje se ha incrementado

por usuarios no solamente locales sino también turismo internacional.

Es más, este análisis puede tener diferentes explicaciones, sin embargo, desde nuestra perspectiva es posible que estas diferencias significativas respecto a la productividad de la población económicamente activa (PEA) aparentemente es muy baja en las micro y pequeñas empresas respecto de las medianas y grandes empresas, quizá se deba a la falta de financiamiento. Es por ello que desde nuestra perspectiva es muy importante comenzar a conocer en forma objetiva las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes, tanto a nivel nacional, regional y local.

Asimismo, la investigación se vio reflejada en los resultados de la metodología propuesta, porque ella permitió determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las Mypes. Finalmente, el presente trabajo de investigación servirá de base para realizar otros estudios similares en otros sectores; ya sean productivas o de servicio del distrito de Yarinacocha y de otros ámbitos geográficos de la región y del país.

## **II. REVISION DE LA LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. Internacional**

Revisando algunos antecedentes mencionamos a, Benito & Platero (2015), en su investigación “Las microempresas en tiempos de crisis: Análisis de la formación, la experiencia y la innovación”, precisa que, en España, al igual que Grecia, Portugal o Italia, es hoy en día uno de los países europeos con menos previsiones de crecimiento económico y con más tasa de paro de la Unión Europea. Su tejido empresarial, a diferencia de otros países como los nórdicos o centroeuropeos, viene caracterizado por el protagonismo de empresas de muy reducida dimensión con una media de 1-3 empleados. Estas empresas se caracterizan actualmente por el constante cierre de sus negocios y por la destrucción de empleo.

Agrega Benito y otros, el nivel formativo de los directivos y empresarios tiene un efecto positivo sobre el rendimiento del capital humano de los trabajadores. La formación académica de quienes dirigen la empresa es un determinante positivo en la adopción de innovaciones que permite tener una mayor capacidad innovadora y, por tanto, una mayor capacidad para afrontar una crisis. El capital humano, su nivel educativo, los conocimientos y las habilidades de que disponen las personas son un factor clave para la competitividad de una economía y, más en concreto, de una empresa en tiempos difíciles.

Concluye Benito y otros, propone como área de mejora el estudio en profundidad de ratios financieros para poder trabajar de forma más

cuantitativa y objetiva los efectos de la crisis en los resultados (ventas, rentabilidad económica, cuota de mercado, etc.) de las microempresas. Igualmente, puede intentar profundizarse en las variables de tal forma que puedan cuantificarse, como, por ejemplo, cuantificar el gasto en investigación y desarrollo realizado por las microempresas estudiadas en estos años de crisis. Por último, la permanencia en el mercado no aparece en el modelo como una variable influyente, sin embargo, esto puede ser debido a que, en el modelo, la muestra utilizada se caracteriza por ser estar formada como se ha indicado en párrafos anteriores, mayoritariamente, por empresas consolidadas y, por este motivo, este dato puede estar sesgado

### **2.1.2 Latinoamericano**

Asimismo, Gonzales (2014), en su tesis “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, cuyo objetivo general fue: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. Para desarrollar los propósitos de esta investigación se ha seleccionado una población de 1465 Pymes que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades de 2008 a 2013; el tipo de investigación corresponde a un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio y correlacional.

Agrega Gonzáles, los resultados fueron: un 25% de las empresas se han financiado durante los seis años (2008-2013) con recursos patrimoniales. El 75% de las empresas restantes ha presentado una estructura que combina pasivo y patrimonio en una proporción que oscila entre 13,08% y 86,66%

respectivamente. Detallando la estructura del pasivo de las Pymes, se encuentra que el pasivo a corto plazo tiene gran representatividad (86,47% del total del pasivo) especialmente a través de las cuentas de proveedores, costos y gastos por pagar y obligaciones financieras. El pasivo a largo plazo solo está presente en un 5% de las Pymes analizadas y corresponde principalmente a obligaciones financieras.

Continua Gonzáles, las Pymes del sector comercio no están diversificando sus fuentes de financiamiento, presentando un financiamiento mayoritario y concentrado en fuentes internas a través del patrimonio, lo cual es coincidente con los señalamientos planteados en la teoría del pecking order, la cual establece que las empresas usualmente recurren a recursos propios a través de las utilidades y aportes antes que a fuentes externas (Brealy & Myers, 2005). De igual forma se evidenció una mayor utilización de los recursos en el corto plazo, destacándose principalmente el apalancamiento a través de proveedores.

Concluye Gonzales, Respecto a los indicadores de rentabilidad a nivel general se evidenció una asociación negativa baja con la variable endeudamiento, lo cual muestra que dicha variable no es altamente determinante en los niveles de endeudamiento de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, por lo cual en la medida en que los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor inclinación por obtener financiamiento a través de fuentes internas antes que externas. La evidencia encontrada denota debilidades en la gestión de su financiamiento al ser ésta muy dependiente de recursos patrimoniales, además

de una gran concentración en apalancamiento en el corto plazo, esto puede desprenderse de posibles fallas en la dirección respecto a la proyección de las empresas, teniendo una visión focalizada en el corto plazo, por lo cual es importante mejorar la operación administrativa en el largo considerando nuevos proyectos y evaluando distintos instrumentos de financiamiento.

Además, Guerrero (2011), en su investigación “Problemas de financiamiento para Pymes en Latinoamérica”, sostiene que las pymes son percibidas como entidades de alto riesgo, por lo que los bancos prefieren desviar sus recursos a organizaciones de mayor tamaño que puedan cumplir con sus obligaciones. La heterogeneidad de las pymes es un problema mayúsculo cuando tratamos de dirigir el crédito y esto hace que los estudios de crédito sean más costosos. Esto hace que automáticamente se reduzcan las posibilidades que un banco se interese siquiera por adelantar este proceso de selección con solicitudes de montos pequeño que son los que las pymes solicitan.

Agrega Guerrero, una dificultad más está en el poco desarrollo del mercado de capitales (capitales de riesgo) del que tanto se habla en la academia. La región muestra una marcada tradición al financiamiento con deuda por parte de las mismas empresas, lo que es un grave problema de democratización de los recursos. En gran parte de los países de América Latina aún hoy se pretenden cubrir estas falencias en crédito y recursos con organizaciones de fomento de segundo piso. Esta afirmación de por sí parece contradictoria. Los bancos de segundo piso no cumplen con la verdadera

función de fomento, ya que pasan por el intermediario de primer piso y este a su vez busca maximizar su beneficio y no brindar un servicio a la sociedad.

Concluye Guerrero, frente a esta situación tan difícil de falta de garantías por parte de la empresa, de falta de crédito por parte del sector financiero y de falta de políticas aplicables a nuestra realidad es preciso que exijamos del estado y de la banca regional mayor transparencia en el manejo de los recursos para poder acceder a ellos a costos más razonables y que iniciemos un desmantelamiento de las leyes obsoletas que amarran los recursos y adoptemos en cambio leyes que utilicen las nuevas herramientas de control para que los recursos lleguen a su destino como inversión y no como préstamo. Si el sistema financiero prefiere seguir con las empresas grandes debemos obligarlos por medio de mecanismos de cuotas para que una parte llegue a las pequeñas empresas. Y si para eso deben implementar herramientas de evaluación más modernas que disminuyan costos entonces se los debe obligar a hacerlo para que presten un mejor servicio.

Igualmente, Reese (2013), en su tesis “Determinantes del acceso a distintas fuentes de financiamiento de las micro empresas en Chile”, obtuvo los siguientes resultados: Primero, la mayor parte de los emprendedores inicia actividades con ahorros propios, y de estos las variables más importantes a la hora de definirse por este tipo de financiamiento son el género y el nivel de formalización de la empresa. Segundo, en cuanto a los que respondieron que utilizaron créditos bancarios para su inicio de actividades, la formalización fue lo más relevante en estos. Tercero, las empresas formalizadas y con mayor número de clientes o ventas también tienen mayor probabilidad de



acceso a este tipo de deuda. Cuarto, los emprendedores del rubro servicios son los que menos probabilidad tienen de conseguir crédito bancario tanto para empezar como durante el desarrollo del negocio.

Concluye Reese, se observó que, si bien la formalización de las empresas es importante para la obtención de crédito bancario, no la asegura. Esto en gran medida por la falta de confianza de los bancos con los microempresarios y viceversa. Para concluir se puede decir que, dada la estrecha relación entre la superación de la pobreza y el desarrollo de los microempresarios, este estudio contribuye a entender cuáles son los variables relevantes para el financiamiento de la microempresa, que permiten este desarrollo.

### **2.1.3 Nacional**

En la misma línea, Torres (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento y la capacitación de las Mypes turísticas-rubro hospedajes, del distrito de Sullana, año 2016”, cuyo objetivo general fue: determinar las características del financiamiento y capacitación de las MYPE turísticas-rubro hospedajes, distrito Sullana, año 2016. Es una investigación de tipo descriptivo, nivel cuantitativo; diseño no experimental; la técnica que se usó fue la encuesta, cuyo instrumento empleado es el cuestionario; para lo cual se escogió a 10 MYPE de la ciudad de Sullana, a quienes se les aplicó un cuestionario de 17 preguntas a los propietarios de las MYPE y un cuestionario de 13 interrogantes a los trabajadores, contando para la realización del mismo con un total de 35 personas.

Concluye Torres, los principales resultados fueron: la fuente de financiamiento más utilizada son las fuentes externas priorizando a las Cajas Municipales, así mismo la mayoría de los propietarios MYPE acostumbran a ahorrar, y en mayor totalidad no acuden a algún familiar para ser financiado. En cuanto a las formas de financiamiento es a largo plazo por lo que se debe tomar conciencia que la tasa de interés es alta, y por ello se debe optar por un financiamiento a corto plazo.

#### **2.1.4 Regional**

Es más, Suarez (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad y competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo, rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, año 2015”, cuyo objetivo general fue: determinar y describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector turismo, rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, año 2015. La investigación es de tipo y nivel descriptivo, se utilizó la técnica de la encuesta e instrumento un cuestionario, el tamaño de muestra fue censal de 16 representantes legales de las Mypes, llegando a la siguiente conclusión: Las variables investigadas fueron, las características de los representantes legales, capacitación, rentabilidad, competitividad de las Mypes, siendo las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector turismo rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, periodo 2015.

Concluye Suarez, el 75% su actividad productiva desarrolla con financiamiento propio, el 25% se financió con Mi banco, el 44% de los

prestamistas pagaron a las entidades bancarias una tasa de 5% a más, el 19% recurren a las entidades no bancarias como caja Huancayo para solicitar un préstamo, el 56% de los representantes legales o dueños solicitaron sus créditos a las entidades bancarias, el 38% acuden a los prestamistas como la señora Leo y señora Lili respectivamente.

Igualmente, Jaymes (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016”, cuyo objetivo general fue: determinar y describir las características del financiamiento, capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016, la investigación fue de diseño no experimental, cuantitativo y descriptivo, para el recojo de información de 13 MYPE’s, la misma que representó el 100% de la población en estudio a quienes se les aplicó un cuestionario de 31 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta.

Agrega Jaymes, los principales resultados fueron: El 30,8% (4) microempresarios tienen de 50 a 59 años, El 61,5% (8) microempresarios son del sexo masculino; El 30,8% (4) cuentan con primaria completa; el 53,8% (7) microempresarios son casados; el 76,9% (10) microempresarios no tienen profesión. El 53,8% (7) son comerciantes; el 30,8% (4) tienen de 16 a 20 años; El 100% (13) microempresas son formales; El 76,9% (10) empresas tienen 1 trabajador permanente; el 46,2% (6) empresas tienen 2 trabajadores eventuales; El 100% (13) fueron para obtener ganancia; El 100% (13) no fueron formadas para subsistencia

Continua Jaymes, el 92,3% (12) no usaron autofinanciamiento; El 92,3% (12) si usaron financiamiento de terceros; El 60,0% (3) recibieron financiamiento del BCP; El 80,0% (4) pagan un interés mensual de 2,9%; el 50,0% (4) recibieron financiamiento de la Caja Piura; 37,5% (3) pagan un interés mensual de 3,1 %; el 83,3% (10) son las entidades no bancarias; El 33,3% (4) empresas recibieron 1 préstamo y el 33,3% (4) recibieron 2 préstamos; el 41,7% (5) recibieron préstamo de la Caja Piura; 58.3% (7) no les otorgaron los montos solicitados; El 33,3% (4) recibieron S/.8.000; el 83,3% (10) fueron a largo plazo; el 75,0% (9) en el rubro de Mejoramiento y/o Ampliación del Local; El 100% (12) microempresarios manifestaron que no recibieron capacitación para el otorgamiento del crédito; El 100% (12) microempresarios manifestaron que no recibieron ningún tipo de capacitación en los últimos dos años; El 100 % (13) de microempresarios no ha participado en ningún tipo de cursos de capacitación; El 100 % (13) del personal de la empresa no ha recibido ningún tipo de capacitación; El 100 % (13) del personal de la empresa no tiene ningún curso de capacitación; El 100 % (13) del personal de la empresa no ha recibido en ningún tipo de capacitación desde que entró a trabajar en dicha empresa.

Concluye Jaymes, el 100 % (13) de microempresarios consideran que la capacitación no es una inversión sino un gasto; El 100 % (13) de microempresarios consideran que la capacitación del personal es relevante para la empresa; El 100 % (13) de los trabajadores de la empresa no se han capacitado en ningún tema; El 100 % (13) de microempresarios consideran que el financiamiento ha mejorado la rentabilidad de su empresa; El 100 %

(13) de microempresarios no creen que la capacitación mejora la rentabilidad de la empresa; El 100 % (13) de microempresarios si creen que la rentabilidad de la empresa ha aumentado en los 2 últimos años; El 100 % (13) de microempresarios no creen que la rentabilidad de la empresa ha disminuido en los 2 últimos años.

### **2.1.5 Local**

Más aún, Saldívar (2015), en su tesis “Incidencia del financiamiento y capacitación en la rentabilidad de las mypes del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2015”. Cuyo objetivo general fue: determinar la caracterización del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las Mypes en el sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, año 2015. Fue descriptiva, se escogió una muestra poblacional de 30 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 32 preguntas

Concluye Saldívar, los resultados fueron: Respecto a los empresarios, el 53,3% oscilan entre 26 a 35 años. El 56,7% son de sexo masculino. El 80,0% no tienen profesión. Respecto a las características de las microempresas, el 63,3% tienen de 4 a 8 años en el rubro. El 100% de las empresas son formales. El 66,7% de las empresas cuentan de 1 a 3 trabajadores permanentes. El 80,0% cuentan de 1 a 3 trabajadores eventuales. El 100% tuvo como motivo de formación obtener ganancia. Respecto al financiamiento, el 86,7% contaron con financiamiento de terceros. El 66,7% contaron con financiamientos bancarios. Al 53,3% se le otorgó el crédito a largo plazo. El 40,0% de las empresas invirtió el crédito en capital de trabajo.

Respecto a la capacitación, el 86,7% no recibió capacitación en crédito. El 80,0% del personal sí recibió capacitación relevante. Respecto a la percepción de la rentabilidad, el 86,7% el financiamiento si mejora su rentabilidad. Para el 86,7% la capacitación si mejora su rentabilidad. El 73,3% mejoró su rentabilidad en los dos últimos años. Finalmente, para el 73,3% no disminuyó su rentabilidad en los dos últimos años.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Teorías del financiamiento**

Dentro de los múltiples teóricos del financiamiento tenemos a Puentes (2009), en “Fianzas corporativas”, precisa, el objetivo general del gerente es la de maximizar el valor de mercado de la empresa, es decir el valor aportado por los accionistas, y justamente para conseguir este objetivo tiene que ver mucho como se encuentra financiada la empresa, en otras palabras, cuál es su estructura del capital.

Es necesario referirnos al famoso trabajo sobre estructura del capital de dos premios Nobel Franco Modigliani y Merton Miller al afirmar que es totalmente irrelevante la estructura de capital, que cualquier cambio en la estructura de capital no afectará el valor de la empresa. Estas afirmaciones lo expresaron en dos proposiciones, conocidas como las proposiciones de M&M.

#### **a) Primera proposición de M&M**

Afirma que es totalmente irrelevante la manera en que la empresa decida establecer su financiamiento. Esta proposición va por el lado de los Activos y

tiene que ver con las operaciones de la empresa antes de impuestos, es decir no considera los impuestos.

Se sustenta en que sí dos empresas con sus activos totalmente iguales, por ejemplo, el activo corriente y su activo fijo, en suma, el activo total mostrado en Balance General ascienda a 12 millones de nuevos soles en ambas empresas. El Pasivo al lado derecho del Balance puede mostrar que estas empresas financian sus activos en forma distinta, este hecho no altera el valor de los activos, es decir, “El tamaño del pastel no depende de cómo se parta”, el total de los activos sigue siendo el mismo.

#### **b) Segunda preposición de M&M**

El costo del capital en Acciones Comunes de una empresa es una función lineal positiva de su estructura de capital. Analizando esta preposición decimos. El costo promedio ponderado de capital-CPPC, es el costo total del capital de la empresa, incluye el costo del capital propio y el costo de la deuda incluyendo la prima de riesgo.

Por otro lado, el costo de la deuda es menos que el costo de capital propio, por tanto, si variamos la estructura del capital, el CPPC disminuye y consecuentemente se incrementa el valor de la empresa.

En esta segunda proposición, dice, el CPPC no depende de la razón deuda/capital; permanece constante sin importar cuál sea la razón deuda/capital, es decir, el costo global de capital de la empresa no resulta afectado por su estructura de capital.

Agrega Puentes, tengamos en cuenta que estas proposiciones toman en cuenta que el total de los recursos no varían. Si se añade más deuda significa que se está reduciendo el capital propio en esa misma medida.

Además, estas proposiciones no consideran el efecto de los impuestos. Por otro lado, también M&M, argumenta a favor de sus proposiciones, que, ante un cambio en la estructura del capital, producto de mayor deuda y menor capital propio, los accionistas pueden compensar o “ajustar” el monto del apalancamiento obteniendo préstamos personales, lo que en la teoría financiera los libros extranjeros lo llaman “financiamiento casero”.

#### **Argumentos en contra de las proposiciones de M&M**

- Se puede tomar en cuenta los flujos operativos antes de impuestos a fin de determinar la rentabilidad de las operaciones, mas no así, para hallar el valor de la empresa, puesto que ésta se halla actualizando los flujos después de impuestos y después de pagar todos los costos.
- Incorporando a las proposiciones de M&M la estructura de capital es definitivamente relevante, puesto que existe un efecto de Escudo Fiscal por los intereses a pagar derivado del uso de deuda, los cuales reducen el monto imponible.
- Lo que viene sucediendo en nuestro país actualmente, la facilidad con que han quebrado muchas empresas debido a que en su estructura de capital tomaron un alto endeudamiento. Por tanto, las empresas con un alto apalancamiento financiero son menos atractivas para los inversionistas por el riesgo que ello supone, bajando el valor de mercado de las acciones comunes en circulación, disminuyendo así el valor de la empresa.



- El préstamo personal o el llamado financiamiento casero, en la realidad no se da, sobre todo en nuestro contexto peruano y latinoamericano, no es posible que un accionista gestione un préstamo personal a fin de comprar acciones de la empresa con el objeto de eliminar el efecto que causó un mayor endeudamiento.

Continua Puente, definitivamente la estructura de capital es relevante para la empresa. Un mayor apalancamiento, si es que la empresa está generando utilidades, incrementará el valor de empresa y consecuentemente la rentabilidad del capital propio; esta situación se evidenciará al incorporar el Impuesto a la Renta.

#### **a) Teoría estática de la Estructura de Capital**

La teoría financiera para explicar este punto nos habla de la teoría estática de la estructura de capital o que es lo mismo la teoría de equilibrio. Estas teorías manifiestan que la empresa debería endeudarse o elevar su ratio de apalancamiento, hasta un nivel en el que el beneficio del escudo fiscal producto de una unidad monetaria adicional de deuda, sea exactamente igual al costo adicional que se genera por la mayor probabilidad de enfrentar una situación financiera crítica.

#### **b) Teoría de la clasificación jerárquica.**

Concluye Puente, esta teoría trata afirma que en la realidad los directivos de la empresa prefieren financiarse primeramente con recursos internos, utilidades retenidas, crédito de proveedores, y cuando éstos resultan insuficientes, en segundo lugar, prefieren deuda ante que aporte de capital propio, sólo cuando amenaza la situación de insolvencia financiera o cuando

está agotándose la capacidad de endeudamiento, entonces recién optan por un aporte de capital.

### **Tipos de crédito según la Superintendencia Banco y Seguros**

Igualmente, Jaramillo & Valdivia (2005), en “Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú”, nos dice que existen diferentes tipos de crédito, y son:

- a) Créditos comerciales:** son aquéllos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y a la comercialización de bienes y/o servicios en sus diferentes fases, distintos a los destinados al sector micro empresarial.
- b) Créditos a microempresas (también llamados MES):** son aquéllos otorgados a personas naturales o jurídicas, destinados al financiamiento de la producción, comercio o prestación de servicios, siempre que el deudor no posea activos por un valor mayor a US\$20 000 (sin considerar bienes inmuebles) o una deuda en el sistema financiero que exceda de US\$20 000 (o su equivalente en moneda nacional).
- c) Créditos de consumo:** son aquéllos otorgados a personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios y/o gastos no relacionados con una actividad empresarial.
- d) créditos hipotecarios para vivienda:** otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas.

Además, del MES, el crédito a la microempresa puede llegar a través de la modalidad de crédito e consumo, en la medida en que la enorme mayoría de microempresas son de carácter familiar y muchas no observan una clara diferenciación entre las finanzas del hogar y de la empresa.

Banco Central de Reserva del Perú (2009), en “Importancia de facilitar el acceso al crédito a la micro y pequeña empresa”, manifiesta que en el Perú las Mypes cuentan con distintas fuentes de financiamiento, tanto reguladas como no reguladas.

### Clasificación de las fuentes de Financiamiento

Reguladas por la SBS	Bancos	Banca múltiple, Banco de la Nación, Banco Agropecuario
	Entidades no bancarias	CRAC, CMAC, Caja Metropolitana, EDPYME, Cooperativas de Ahorro y Créditos autorizados a captar depósitos del público y Empresas Financieras.
No reguladas por la SBS	Privado	ONG.
		Casa Comercial, Camal, Agroindustria, Empresas Comercializadora, entre otras.
	Público	Banco de Materiales (BANMAT).
	Prestamistas	Transportistas, mayoristas, proveedores, otros comerciantes, habilitar informal, tienda o bodega familiar, amigo o vecino, préstamo individual, entre otros.
	Junta o Pandero	

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

El financiamiento informal está acompañado de altas tasas de interés, así como de duras condiciones crediticias, las cuales limitan el crecimiento y la capacidad de desarrollo de las Mypes. El financiamiento de las entidades financieras permite acceder a tasas de interés más bajas, así como a mejores condiciones y a asesoría especializada.

También, Ramírez (2011), en “Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas”, nos menciona algunas clases de financiamiento:

**a) Financiamiento interno:** se entiende el aporte de los propios dueños de las empresas, producto de sus ahorros, o de los accionistas de una sociedad anónima. La reinversión de los beneficios producidos por la propia empresa se considera una fuente de financiación interna, no tiene vencimientos a corto plazo y tampoco la empresa tendrá costo alguno en la financiación.

**b) Financiamiento externas:** sus fuentes son las más interesantes puesto que con ellas se introduce el concepto de endeudamiento. Se acude a un financiamiento externo cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, pero, sin embargo, el proyecto parece suficientemente rendidor como para justificar el costo de la financiación (es decir, los intereses), y además generar utilidades para la organización. A una escala mayor, a veces los países afrontan dificultades en sus balanzas de pago y deciden recurrir a la financiación, que habitualmente se canaliza a través de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el Banco Mundial.

Los préstamos bancarios son el recurso más común de financiamiento, de hecho, la función principal de los bancos es obtener ganancia a partir de los créditos que otorgan. Para obtener una financiación bancaria suele ser necesaria el explicitación del destino que se le dará al dinero, tener un plan de pagos trazado para su devolución, y en algunos casos, contar con una garantía o una serie de avales que aseguren la concreción del pago.

De forma más sencilla, también será una financiación externa la adquisición de un producto cuyo pago no se realice en efectivo, sino que a un

plazo determinado. Entonces, la empresa adquiere una obligación (pasivo) que podrá ser a corto plazo si su pago se completa en menos de un año, o a largo plazo si lo hace en un período de tiempo mayor. Otro ejemplo de financiación externa es la emisión de acciones, es decir, la distribución de partes de la titularidad de la empresa en socios accionistas

### **2.2.2. Teorías de la rentabilidad**

Respecto a la Rentabilidad tenemos a, Bertein (2016), en “Rentabilidad”, precisa que la rentabilidad la noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

#### **a) La Rentabilidad en el análisis contable**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

La base del análisis económico-financiero se encuentra en la

cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

**b) Análisis de la rentabilidad.**

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

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

**c) Rentabilidad económica**

Mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico, respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto. Además, es totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa.

**d) Rentabilidad financiera**

O «ROE» (por sus iniciales en inglés, Return on equity) correlaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener utilidad. Dentro de una organización empresarial, 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. Cuyo cálculo es:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto antes de impuestos}}{\text{Fondos propios.}}$$

### 2.2.3 Teoría de la micro y pequeña empresa

Bernilla (2018), en su “Micro y pequeña empresa. Oportunidad de Crecimiento”, Algunos aspectos de la micro y pequeña empresa:

- a) **Administración independiente:** Usualmente dirigida y operada por el propio dueño.
- b) **Incidencia no significativa en el mercado:** El área de operaciones es relativamente pequeña y principalmente local.
- c) **Escasa especialización en el trabajo:** Tanto en el aspecto productivo como en el administrativo, en este último el empresario atiende todos los campos: ventas, producción, finanzas, compras, personal, etc.
- d) **Actividad no intensiva en capital:** Denominado también con predominio de mano de obra.
- e) **Limitados recursos financieros:** El capital de la empresa es suministrado por el propio dueño, y en algunos casos con apalancamiento financiero.
- f) **Tecnología:** Existen dos opiniones con relación a este punto:

- Aquellos que consideran que la micro y pequeña empresa utiliza tecnología en relación al mercado que abastece, esto es, resaltar la capacidad creativa y adopción de tecnología de acuerdo al medio.
- Aquellos que resaltan la escasa información tecnológica que caracterizan algunas actividades de pequeña escala.

Por otro lado, el financiamiento de las MYPE en el Perú: El sistema financiero se rige de acuerdo a lo establecido por la Ley No. 26702, posteriores modificaciones y sus normas reglamentarias. La Ley No. 26702 estableció cuatro tipos de crédito: comercial, de consumo, hipotecario y crédito a microempresas (ME). Paralelamente flexibilizó las condiciones de participación y desarrollo de las CMAC, CRAC y las EDPYME en el mercado de las microfinanzas, posibilitando así un mayor nivel de competencia en dicho mercado.

Mas aún, en esta dirección, una de las innovaciones introducidas más importantes es aquella, contenida en el Artículo 222, que estableció que la evaluación para la aprobación de los créditos estuviera en función de la capacidad de pago del deudor dejando así a un rol subsidiario a las garantías- lo cual favoreció una mayor inclusión de las pymes en la oferta crediticia formal. Otra innovación importante es la creación de módulos de operaciones, que son conjuntos de operaciones a los que las IMFs pueden acceder según cumplan con ciertos requisitos de capital social, sistemas administrativos y de control interno de las operaciones involucradas, y calificación de la empresa financiera. Este “sistema de graduación” buscaba promover una mayor participación en el sistema de las entidades financieras no bancarias y



posibilitó a las IMF ampliar progresivamente la gama de servicios que podían ofrecer a sus clientes.

### **Actores en las Políticas financieras para PYME**

Un actor llamado a tener un rol importante en facilitar el crédito a las pymes es la Corporación Financiera de Desarrollo – OFIDE, única institución financiera de propiedad del Estado. A partir de 1992, COFIDE tiene un rol de banco de segundo piso, cuya tarea es canalizar líneas de crédito a través de las instituciones del sistema financiero formal, reguladas por la SBS. Actualmente maneja cinco líneas de crédito orientadas a pymes.

Otra institución importante es el Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria (FOGAPI). Esta es una fundación privada, creada como tal en 1979 por iniciativa de la Cooperación Técnica Alemana (GTZ), la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), la Asociación de Pequeños y Medianos Industriales del Perú (APEMIPE), la Sociedad Nacional de Industrias (SNI) a través de su Comité de Pequeña Industria (COPEI), el Servicio Nacional de Adiestramiento en Trabajo Industrial (SENATI) y el Banco Industrial del Perú (BIP) en ese entonces. Su función es proveer garantías para créditos a pymes. Durante el año 2004 garantizó créditos por alrededor de US\$150 millones. Finalmente, están en operación algunos fondos orientados a pymes. Así, se cuenta con el Fondo de Asistencia a la Pequeña Empresa (FAPE) que provee capital de entre 50,000 y 300,000 dólares a pequeñas empresas orientadas a la exportación, generalmente a través de participación minoritaria en el accionariado.

## **2.3. Marco conceptual:**

### **2.3.1 Definiciones del financiamiento**

Ramírez (2011), en “Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas”, sostiene que el financiamiento es el acto mediante el cual una organización se dota de dinero. La adquisición de bienes o servicios es fundamental a la hora de emprender una actividad económica, por lo que el financiamiento es un paso insoslayable a la hora de considerar un emprendimiento de cualquier tipo.

Asimismo, Puente (2009), en “Fianzas corporativas”, define al financiamiento conjunto de medios monetarios o de crédito, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Es importante mencionar que la manera más común de obtener financiamiento es a través de un préstamo.

Existen diferentes formas de financiamiento:

**Línea de Crédito.** - Cuando una empresa por primera vez va a solicitar crédito al Banco, debe solicitar una línea de crédito. Por ejemplo: Capital de trabajo, sobregiro, pagares, letras de descuento, compra de maquinaria y equipo (leasing-arrendamiento financiero), carta fianza, warrant como garantía y carta de crédito para importación.

### **2.3.2. Definiciones de la rentabilidad**

Crece Negocios (2017), en “Definición de rentabilidad”, define a la rentabilidad como la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad

o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

También, Gerencie (2016), en “Rentabilidad” define a la rentabilidad como dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores).

Básicamente existen dos tipos de rentabilidad:

**La rentabilidad fija**, es aquella que se pacta al hacer la inversión como es un, bonos, títulos de deuda, etc. Este tipo de inversiones aseguran al inversionista una rentabilidad determinada, aunque no suele ser elevada.

**La rentabilidad variable** es propia de las acciones, activos fijos, etc. En este tipo de inversiones la rentabilidad depende de la gestión que de ellas hagan los encargados de su administración. En el caso de las acciones, por ejemplo, según sea la utilidad de la empresa, así mismo será el monto de las utilidades o dividendos a distribuir.

### **2.3.3 Definiciones de las micro y pequeñas empresas**

Bernilla (2018), en su “Micro y pequeña empresa. Oportunidad de Crecimiento”, nos dice que, una micro y pequeña empresa es una entidad que, operando en forma organizada, combina la técnica y los recursos para elaborar productos o prestar servicios con el objeto de colocarlos en el mercado para obtener ganancia.

Esta definición abarca todo tipo de empresa, grande, mediana,

pequeña, microempresa independientemente de la magnitud de sus recursos humanos o económicos. Las micro y pequeñas empresas se definen:

- a) **Por su dimensión:** Se considera el monto de la inversión, volumen o valor de la producción, valor de venta, etc.
- b) **Por la tecnología:** Nivel de tecnología no sofisticada; inversión por trabajador (se considera tecnología incorporada a la maquinaria).
- c) **Por su organización:** Nivel de organización incipiente, métodos de negociación directos.

Agrega Bernilla, el 20 de diciembre del 2016 se publicó el D. Leg. N° 1269 establecimiento un Régimen Mype tributario-RMT, para contribuyentes que sus ingresos netos no superen las 1700 UIT.

Continúa Bernilla, según la Ley N° 28015, estipula el Régimen Laboral Especial para la micro y pequeña empresa con la finalidad de fomentar la formalización y desarrollo de las microempresas que luego fue modificado con el D. Leg. 1086. Este régimen laboral especial comprende: Jornada de trabajo, remuneraciones, descansos remunerados, vacaciones y indemnizaciones por despido arbitrario.

Según D. Leg. 774 en su Art. 65° de la Ley de Impuesto a la Renta nos dice:

**Artículo 65°.-** Los perceptores de rentas de tercera categoría cuyos ingresos brutos anuales no superen las 300 UIT deberán llevar como mínimo un Registro de Ventas, un Registro de Compras y el Libro Diario de Formato Simplificado, de acuerdo con las normas sobre la materia.

Según la Resolución N° 234-2006/SUNAT (20-12-2006), en su

artículo 12°, numeral 12.1 y 12.2 señala los libros y registros que integran la contabilidad completa como se detalla a continuación:

**Artículo 12°.-** Contabilidad completa:

12.1 Para efectos del inciso b) del tercer párrafo del artículo 65° de la Ley del Impuesto a la Renta, los libros y registros que integran la contabilidad completa son los siguientes:

- a) Libro Caja y Bancos.
- b) Libro de Inventarios y Balances.
- c) Libro Diario.
- d) Libro Mayor.
- e) Registro de Compras.
- f) Registro de Ventas e Ingresos.

12.2 Asimismo, los siguientes libros y registros integrarán la contabilidad completa siempre que el deudor tributario se encuentre obligado a llevarlos de acuerdo a las normas de la Ley del Impuesto a la Renta:

- a) Libro de Retenciones incisos e) y f) del artículo 34° de la Ley del Impuesto a la Renta.
- b) Registro de Activos Fijos.
- c) Registro de Costos.
- d) Registro de Inventario Permanente en Unidades Físicas.
- e) Registro de Inventario Permanente Valorizado.

### **La Contabilidad simplificada para las micro y pequeñas empresas**

Según, la Ley de Mypes D.S. N° 007-2008-TR, modifica el artículo 65° de la Ley del Impuesto a la Renta, dispone que los contribuyentes cuyos ingresos

no superen 150 UIT deberán llevar los siguientes libros: Registro de Ventas e ingresos, registro de compras y libro diario en formato simplificado.

Perú Pymes (2016), en “Sabes cómo beneficiarte de la Ley de micro y pequeña empresa”, precisa que en la actualidad la legislación peruana, acerca de las Mypes, está comprendida dentro de la LEY DEL IMPULSO AL DESARROLLO PRODUCTIVO Y AL CRECIMIENTO EMPRESARIAL, recogida en el Texto Único Ordenado, aprobado mediante el D.S. N° 013-2013-PRODUCE, publicado el 28 de diciembre de 2013.

En ese sentido se han integrado las leyes N° 28015 Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, el Decreto Legislativo N° 1086 y las leyes N° 29034, N°29566, N°29903 y la N° 30056. Justamente las modificaciones de la Ley N° 30056 (Ley que modifica el D.S. N° 007-2008-TR), entro en vigencia en febrero de este año busca dar mayor impulso a las micro y pequeñas empresas, entre estos aspectos tenemos:

**Características de micro, pequeña y mediana empresa:**

Ya no se definirá el tipo de empresa por su número de trabajadores sino solo por el tamaño de sus ventas. De este modo una microempresa podrá contratar más personas que las diez a las que antes estaba limitada. Desde ahora una Microempresa será la que tiene ventas anuales hasta por un monto máximo de 150 UIT (S/.555 mil) y una Pequeña Empresa la que vende entre 150 UIT (S/.555 mil) y 1.700 UIT (S/.6'290.000), y la Mediana Empresa cuyas ventas anuales mayores a 1700 UIT y hasta el máximo de 2300 UIT.

Agrega Perú Pymes, durante los tres primeros años, desde su inscripción en el Remype, las nuevas empresas no serán sancionadas al

primer error si cometen una falta laboral o tributaria, sino que tendrán la posibilidad de enmendarlo sin tener que pagar multas. Esta norma no se aplicará cuando en un lapso de 12 meses la empresa incurra en la misma infracción en dos o más oportunidades. Si una microempresa supera el monto de ventas que manda la ley podrá tener plazo de un año para pasar ya como pequeña empresa al régimen laboral especial que le correspondería. De igual modo, si una pequeña empresa vende más de lo establecido tendrá hasta tres años para pasar al régimen general.

Continua Perú Pyme, las pequeñas, medianas y microempresas que capaciten a su personal podrán deducir este gasto del pago del Impuesto a la Renta por un monto máximo similar al 1% del costo de su planilla anual. El Remype, que permanece hoy bajo la administración del Ministerio de Trabajo, pasará a la Sunat. Las empresas individuales de responsabilidad limitada podrán estar en el Nuevo Régimen Único Simplificado (Nuevo Rus) que antes solo estaba dirigido a las personas naturales. Con esto tendrán algunos beneficios tributarios.

Concluye Perú Pymes, en cuanto a las compras estatales, las instituciones tendrán a partir de la vigencia de la ley como máximo 15 días para pagarles a sus proveedores Mypes. El Estado tiene la obligación de comprarle a las Mypes al menos el 40% de lo que requiere.

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1 Diseño de la investigación

El diseño que se utilizó en la investigación fue del tipo cuantitativo-no experimental-transversal-retrospectivo-descriptivo.



Dónde:

M = Muestra conformada por las Mypes encuestadas

O = Observación de las variables: Financiamiento y la rentabilidad.

##### 3.1.1 Cuantitativo

Porque en la recolección de datos y la presentación de resultados se utilizaron procedimientos estadísticos e instrumentos de medición.

(Hernández et al., 2014, p. 4)

##### 3.1.2 No experimental

La investigación ha sido no experimental por que se realizó sin manipular deliberadamente las variables, observándolas tal como se mostraron dentro de su contexto, para luego ser analizados.

(Hernández et al., 2014, p. 152).

##### 3.1.3 Transversal

Porque se recolectaron los datos en un solo momento y en un tiempo único, su propósito fue describir las variables y analizar su incidencia en interrelación en un momento dado. (Hernández et al.,

2014, pp. 154-155).

##### 3.1.4 Retrospectivo

Porque se indagó sobre hechos ocurridos en el pasado. “Las investigaciones no experimentales es la que se realiza sin manipular



deliberadamente las variables; se basa en sucesos o contextos que ya ocurrieron o se dieron sin la intervención directa del investigador” (Hernández et al., 2014 pp. 164-165)

### **3.1.5 Descriptivo**

La investigación fue descriptiva porque se limitó a describir las variables en estudio tal como se observaron en la realidad en el momento en que se recogió la información. “la investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población”. Hernández S., Fernández C. y Baptista L. (2010 pp. 80).

## **3.2 Población y Muestra**

### **3.2.1 Población**

La población estuvo conformada por 15 micro y pequeños empresarios dedicados al sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016. Las mismas que se encuentran ubicados en el sector y rubro de estudio.

Fuente: Trabajo de campo del autor.

### **3.2.2 Muestra.**

De la población en estudio se tomaron en forma intencionada como muestra a 15 micro y pequeñas empresas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016 el cual representa el 100% de la población. (Ver Anexo 03)

## **3.3 Definición y operacionalización de las variables**

<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional: Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Perfil de los propietarios y/o gerentes de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Son algunas características de los propietarios y/o gerentes de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Edad	Razón: Años
		Sexo	Nominal: Masculino Femenino
		Grado de instrucción	Nominal: Sin instrucción  Primaria Secundaria  Instituto Universidad

<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional: Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Perfil de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Son algunas características de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Giro del negocio de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Nominal:  Especificar
		Antigüedad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Razón  Un año  Dos años  Tres años  Más de tres años
		Número de trabajadores de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Razón:  01  06  15  16 – 20  Más de 20
		Objetivo de las micro y pequeñas empresas de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Nominal:  Maximizar ganancias  Dar empleo a la familia  Generar ingresos para la familia  Otros: especificar

<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional: Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Son algunas características relacionadas con el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Solicitó crédito	Nominal: Si No
		Recibió crédito	Nominal: Si No
		Monto del crédito solicitado	Cuantitativa: Especificar el monto
		Monto del crédito recibido	Cuantitativa: Especificar el monto
		Entidad a la que solicitó el crédito	Nominal: Bancaria No bancaria
		Entidad que le otorgó el crédito	Nominal: Bancaria No bancaria
		Tasa de interés cobrada por el crédito	Cuantitativa: Especificar la tasa
		Crédito oportuno	Nominal: Si No
		Crédito inoportuno	Nominal: Si No
		Monto del crédito: Suficiente  Insuficiente	Nominal: Si No Si No
		Cree que el financiamiento mejora la rentabilidad de su empresa	Nominal: Si No

<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional: Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Percepción que tienen los propietarios y/o gerentes de las micro y pequeñas empresas de la rentabilidad de sus empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años	Nominal: Si No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento recibido.	Nominal: Si No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por la capacitación recibida por Ud. Y su personal.	Nominal: Si No
		Cree o percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento y la capacitación recibidos	Nominal: Si No

**Fuente:** Elaboración propia.

Cabe mencionar que en el presente trabajo de investigación se tomaron como principales variables al financiamiento, y la rentabilidad, en cambio las variables: Perfil de las micro y pequeñas empresas y perfil de los propietarios y/o gerentes, son variables complementarias.

### **3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **3.4.1 Técnica**

Para el recojo de información de la presente investigación, se aplicó la técnica de la encuesta.

#### **3.4.2 Instrumento**

Es el medio que se utiliza para conseguir un objetivo

determinado, para el recojo de la información se utilizó un cuestionario estructurado de 23 preguntas cerradas, en función a los objetivos específicos planteados y de la definición operacional de las variables.

### **3.5 Procedimiento de recolección de datos**

Para la aplicación del cuestionario se siguió los siguientes procedimientos: Se coordinó con los representantes de las micro empresas, se buscó un lugar apropiado para la realización de la encuesta, se registró la información obtenida de los encuestados, se codificó la información obtenida de los encuestados, y por último se tabuló la información obtenida de los encuestados.

### **3.6 Plan de análisis**

Los datos recolectados en la investigación se analizaron haciendo uso de la estadística descriptiva, para la tabulación de los datos se tuvo como soporte el programa Excel y para el procesamiento de los datos el Software SPSS científico (Programa de estadística para ciencias sociales).

### **3.7 Matriz de consistencia**

### MATRIZ DE CONSISTENCIA LÓGICA

TÍTULO	PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA				
						TIPO Y NIVEL	POBLACIÓN	INSTRUMENTO		
Caracterización del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	<b>FORMULACIÓN</b> ¿Cuáles son las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016?	<b>GENERAL</b> Describir las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Financiamiento	1. Bancos	- Crédito.	Cuantitativo-Descriptivo	La población estará conformada por propietarios de las micro y pequeñas empresas, del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.	Cuestionario de preguntas cerradas		
				2. Intereses	- Entidades financieras. - Tasa de interés. - Monto del Crédito.					
		<b>ESPECÍFICOS</b> Describir las principales características de los representantes legales de la micro y pequeñas empresas en el ámbito de estudio.	Rentabilidad		-					
		Describir las principales características de las micro y pequeñas empresas en el ámbito de estudio.  Describir las principales características del financiamiento en el ámbito de estudio.  Describir las principales características, de la rentabilidad en el ámbito de estudio.		1. Financiamiento	- Mejoró la rentabilidad.					
		3. Rentabilidad	- Mejora la rentabilidad de su empresa gracias al financiamiento.							
							<b>MUESTRA</b> Estará conformado por 15 micros empresarios del ámbito de estudio.			
								<b>DISEÑO</b> No experimental - transversal – retrospectivo – descriptivo.	<b>TÉCNICA</b> Se aplicará la técnica de la encuesta	<b>ANÁLISIS DE DATOS</b> Se hará uso del análisis descriptivo; para la tabulación de los datos se utilizará como soporte el programa Excel científico y para el procesamiento de los datos el software SPSS Versión 22 (Programa de estadística para ciencias sociales).

### **3.8 Principios Éticos**

Agulló (s.f.), en “La coherencia ética en la gestión de los recursos humanos: Un factor clave para la forja de ethos corporativo”, sostiene, usualmente se definen cuatro principios éticos que son el punto de partida de cualquier argumentación que permita legitimar acciones y procedimientos, en un trabajo de investigación científica, y son:

#### **3.8.1 El principio de autonomía**

Este principio establece que toda persona es libre de hacer lo que quiera mientras esto no infrinja o interfiera la libertad de otro. Todos somos libres, pero lo que distingue esta autonomía del uso perverso de la libertad es su carácter “universalizable”. Una opción moral es correcta si a la vez que se desea algo para uno se “puede querer” que eso sea una ley universal. La persona moral (que se adhiere a unos valores) justifica sus acciones, puede dar razones de por qué decidió hacer “A” en vez de “B”. Para poder escoger entre “A” o “B”, la ética parte del hecho de que el individuo es libre. Por eso la ética, como filosofía moral, se fundamenta en la libertad de los individuos en sus decisiones y acciones.

#### **3.8.2 El principio de no maleficencia.**

Este principio exige no hacer daño, y si no hay otra solución, se trata de crear el menor mal posible, especialmente a los que ya están en condiciones desfavorables. El objetivo es no crear nuevos males ni aumentar los ya existentes, entendiendo por mal todo aquello que nadie querría para sí y que, por coherencia con la universalización de la autonomía, tampoco se desearía para los demás. Se está perjudicando a



otras personas cuando se atenta contra la ética de mínimos creando situaciones que nadie querría para sí ni para nadie, atentando contra bienes fundamentales reconocidos como derechos humanos.

### **3.8.3 El principio de justicia**

Este principio regula una distribución de los bienes fundamentales a los que todo ser humano debería tener derecho. Es un principio que ha recibido muchos enfoques, el más adecuado, a nuestro parecer, para sociedades plurales, abiertas y cambiantes es el inspirado en la teoría de la justicia de RAWLS, hay que garantizar igual libertad para todos y acordar que no es correcto tomar una decisión que empeore la situación de los que están peor; y en las aportaciones de APEL, HABERMAS y CORTINA<sup>20</sup>, según los cuáles para asegurarnos sobre la justicia de una decisión hay que contar con el consentimiento de todos los afectados, considerando que estos son libres para consensuar dicha decisión (que están en condiciones de información y simetría) y que comprenden todas las implicaciones de su aprobación. Por eso, este principio parte de los derechos humanos para lograr condiciones de información y simetría, es decir, unas condiciones en las que predomina la dignidad humana, donde existe la libertad y no donde prevalezca el hambre, la miseria, la enfermedad.

### **3.8.4 El principio de la beneficencia.**

El principio de beneficencia está presente en los escritos más antiguos, considerado por HIPÓCRATES a la vez que el de no maleficencia, recomienda perseguir el máximo bien posible, en el caso de la medicina,

curar si es viable, o aliviar cuando no sea posible la cura. En el ámbito empresarial este principio, leído en clave utilitarista, propone buscar siempre el máximo de felicidad o de beneficio para el máximo número de personas. El principio de beneficencia complementa al de no-maleficencia: el primero parte de una visión positiva (busca hacer el bien, persigue lo que sería deseable) y el segundo parte de una visión negativa (busca no dañar o hacerlo en el menor grado posible). Este principio debe ser considerado posteriormente al de no maleficencia: primero no dañar y, luego, lograr la máxima felicidad. Sin embargo, el bien no siempre se percibe como tal por todo el mundo, y es importante recordar que no se puede imponer un bien moral: si no es deseado y es impuesto, no será ni bien ni moral. La beneficencia exige la autonomía y la justicia: el bien lo es por querido por el afectado.

## 4 RESULTADOS

### 4.1 Resultados

#### 4.1.1. Datos Generales de los representantes legales de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016

CUADRO N° 01

Datos Generales	Número de Mypes	Porcentaje
<b>Edad (años)</b>		
26 - 60	15	100
Total	15	100
<b>Sexo</b>		
Masculino	10	67
Femenino	5	33
Total	15	100
<b>Grado de instrucción</b>		
Primaria incompleta	1	7
Secundaria	9	60
Superior universitario completo	1	7
Superior no universitaria incompleto	2	13
Superior no universitario completo	2	13
Total	15	100
<b>Estado civil</b>		
Solteros	4	27
Casados	3	20
Convivientes	7	47
Otros	1	7
Total	15	100
<b>Profesión u ocupación</b>		
Empleado	8	53
Administrador	2	13
Profesor	1	7
Ing. Químico	1	7
Gerente-propietario	3	20
Total	15	100

Fuente: Cuestionario aplicado a los representantes de las Mypes del distrito de Yarinacocha.

#### 4.1.2. Características de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.

**CUADRO N° 02**

<b>De la empresa</b>	<b>Número de Mypes</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Tiempo de permanencia de la empresa en el rubro</b>		
01 – 03	2	13
03 – 05	1	7
05 – 07	3	20
Más de 07 años	9	60
Total	15	100
<b>Formalidad de la empresa</b>		
Formal	15	100
Informal		
Total	15	100
<b>Trabajadores permanentes</b>		
Ninguno	0	0
1 trabajador	1	7
2 trabajadores	4	27
3 trabajadores	2	13
Más de 3 trabajadores	8	53
Total	15	100
<b>Trabajadores eventuales</b>		
Ninguno	0	0
1 trabajador	8	53
2 trabajadores	3	20
Más de 3 trabajadores	4	27
Total	15	100
<b>Motivo de formación de la empresa</b>		
Generar ganancia	4	27
Subsistencia	11	73
Total	15	100

Fuente: Cuestionario aplicado a los representantes de las Mypes del distrito de Yarinacocha.

### 4.1.3 Financiamiento de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.

**CUADRO N° 03**

<b>Financiamiento</b>	<b>Número de Mypes</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Actividad productiva</b>		
Financiamiento propio	9	60
Financiamiento de terceros	6	40
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100</b>
<b>A qué tipo de entidad financiera solicito crédito</b>		
Entidades bancarias	3	50
Entidades no bancarias	3	50
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>
<b>Qué tasa de interés pagó</b>		
1.3% de interés mensual	3	50
3.5% de interés mensual	3	50
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>
<b>Entidad financiera, otorga facilidades</b>		
Entidad bancaria	3	50
Entidad no bancaria	3	50
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>
<b>Tiempo del crédito solicitado</b>		
No precisa	6	100
Corto plazo (menor a un año)	0	0
Largo plazo (mayor a un año)	0	0
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>
<b>Monto del crédito solicitado</b>		
No precisa	6	0
De S/.5,000.00 a S/.20,000.00	0	0
De S/.20,000.00 a S/.50,000.00	0	0
Más de S/.50,000.00	0	0
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>
<b>En qué fue invertido el crédito solicitado</b>		
Capital de trabajo		
Mejoramiento de la infraestructura	6	100
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario aplicado a los representantes de las Mypes del distrito de Yarinacocha.

#### 4.1.4. Rentabilidad de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.

**CUADRO N° 04**

<b>Rentabilidad</b>	<b>Número de Mypes</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>El financiamiento mejoró la rentabilidad de su empresa</b>		
No precisa	0	0
Sí	5	83
No	1	17
Total	15	100
<b>Cree Usted que ha mejorado la rentabilidad de su empresa en los últimos años</b>		
No precisa	0	0
Sí	15	100
No	0	0
Total	15	100

Fuente: Cuestionario aplicado a los representantes de las Mypes del distrito de Yarinacocha.

## **4.2 Análisis de los resultados**

### **4.2.1 Datos Generales de los representantes de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.**

#### **4.2.1.1 Edad de los representantes de las Mypes**

De las Mypes encuestadas se establece que los representantes legales son personas adultas ya que sus edades oscilan entre 26 y 60 años (ver tabla 01); datos similares con los resultados encontrados por **Jaymes**, donde la edad promedio de los representantes legales de la Mypes estudiadas fueron de 26 a 60 años, y datos contrario a lo encontrado **Saldívar** donde el 53% son jóvenes, esto nos demuestra que los Representantes legales de las Mypes estudiadas tienen la madures suficiente para dirigir una micro empresa, es más tienen la experiencia suficiente para tomar decisiones empresariales acertadas.

#### **4.2.1.2 Sexo de los representantes de las Mypes**

El 67% de los representantes legales encuestados son del sexo masculino (ver tabla 02), datos similares a lo encontrado por **Jaymes** y **Saldívar**, donde los micro empresarios estudiados en su mayoría son del sexo femenino con 62% y 57%; esto quiere decir que por el giro del negocio se nota mayor presencia masculina.

#### **4.2.1.3 Grado de instrucción de los representantes de las Mypes**

El 60% tienen grado instrucción secundaria (ver tabla 03), es decir estos datos nos estarían indicando que muchos microempresarios del rubro hospedajes no tienen el perfil de académicos lo cual es una debilidad para gerenciar sus empresas; también estos resultados son

similares a lo encontrado por **Jaymes** donde en su mayoría tienen grado de instrucción primaria, y por **Saldívar** donde no precisan grado de instrucción. Asimismo, **Benito & Platero**, sostiene que el capital humano, su nivel educativo, sus conocimientos y sus habilidades son un factor clave para la competitividad de una economía y más aún de la propia empresa.

#### **4.2.1.4 Estado civil de los representantes de las Mypes**

El 47% de los representantes de las Mypes son de estado civil convivientes, en tanto el restante 27% son solteros, es decir predomina la convivencia en los representantes de las Mypes (ver tabla 4); estos datos son contrarios a lo encontrado por **Jaymes**, donde las mypes estudiadas el 54% son casados.

#### **4.2.1.5 Profesión u ocupación**

Para los representantes legales la ocupación con mayor potencial es empleado con 53%, seguido de gerente-propietario con 20% es decir la ocupación que predomina en el rubro hospedajes es empleado por parte del micro empresario (Ver tabla 5), estos datos son contrario a lo encontrado por **Jaymes** donde las Mypes estudiadas no tienen profesión y el 54% son comerciantes, esta contrariedad se debe al rubro y giro del negocio.

### **4.2.2. Características de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.**

#### **4.2.2.1 Tiempo de permanencia de la empresa en el rubro.**

El 60% de los microempresarios encuestados se dedican al rubro hospedajes, más de siete años (Ver tabla N° 06), Estos resultados



estarían indicando que, las Mypes en estudio tienen la antigüedad suficiente para ser estables y/o rentables, por otro lado, estos resultados son similares a lo encontrado por **Saldívar** donde en su mayoría tienen en su rubro empresarial de cuatro a más de ocho años.

#### **4.2.2.2 Formalidad de las Mypes**

El 100% de la Mypes encuestadas son informales (Ver tabla N° 07), estos resultados nos estarían indicando que las Mypes en estudio están formalizados, esto quiere decir que son empresas atractivas para acceder a fuentes de financiamiento, por otro lado, estos datos son similares a lo encontrado por **Jaymes** y **Saldívar** donde en su mayoría son micro empresarios formales. Al respecto **Reese**, afirma que las empresas formales y con mayor número de clientes o ventas tienen mayor probabilidad de acceso a fuentes de financiamiento.

#### **4.2.2.3 Número de trabajadores permanentes y eventuales**

El 93% de las Mypes encuestadas tienen de dos a más de tres trabajador permanente, y el 73% tienen de uno a dos trabajadores eventuales (Ver tablas N° 08 y 09); es decir son empresas que al ser formales en su mayoría conocen los beneficios de la última modificatoria de la Ley Mype N° 28015 cuyo Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, y del Acceso al Empleo Decente, D.S. N° 007-2008-TR y su Reglamento D.S. N° 008-2008-TR; por la Ley N° 30056 Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el

crecimiento empresarial, al estipular, que no hay límite de trabajadores. Datos similares a lo encontrado por **Jaymes y Saldívar** donde en su mayoría cuentan con trabajadores permanentes y eventuales.

#### **4.2.2.4 Motivo de formación de la empresa**

De las Mypes encuestadas el 73% se constituyó por subsistencia (Ver tabla N° 10), es decir estos datos nos estarían indicando que muchos de estos micro empresarios al no conseguir un trabajo han optado por crear un negocio lo cual les genera ganancias para poder subsistir, sin embargo, la poca preparación que tienen para conducir un negocio afectaría el crecimiento del mismo; por otro lado, estos datos son contrarios a lo encontrado por **Jaymes y Saldívar** donde las Mypes estudiadas se constituyeron para obtener ganancia.

#### **4.2.3 Respecto al financiamiento de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.**

##### **4.2.3.1 Como financia su actividad productiva y a que, entidad financiera recurren.**

Los micro empresarios encuestados, del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, el 60% su financiamiento es propio, mientras que el 40% recibe financiamiento de terceros, recurriendo a las entidades bancarias y no bancarias en la misma proporción, es decir, las empresas financian sus actividades empresariales con recursos vía crédito lo realiza mediante las entidades bancarias y no bancarias, el cual tienen un costo que afecta su rentabilidad empresarial, al pagar

intereses mensuales de 1.3% al 3.5% (ver tabla N° 11, 12, 13, 14 y 18). Datos similares a lo encontrado por **Jaymes y Saldívar** quienes encontraron que sus Mypes estudiadas contaron con financiamiento de terceros, siendo estas de entidades bancarias y no bancarias, cuyos intereses oscilaron entre los 2.9% a 3.1% mensual. Asimismo, estos datos son contrario a lo encontrado por **Gonzales y Suarez**, donde las Mypes estudiadas se financiaron con recursos propios y recursos patrimoniales, indicando, cuando los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor condición para obtener financiamiento de terceros (Bancos).

Por otro lado, según el teórico **Puente**, cita a la teoría M&M en su segunda preposición, precisa que los créditos, en la estructura del capital de la empresa es definitivamente relevante, puesto que existe un efecto de Escudo Fiscal, por los intereses a pagar derivado del uso de la deuda, los cuales reducen el monto imponible. Es más, precisa esta teoría del financiamiento, cuanto más apalancamiento financiero tienen la empresa menos atractiva es para los inversionistas por el riesgo que ello supone, disminuyendo el valor de la empresa. Es más, **Bernilla**, precisa que el capital de una empresa es suministrado por el dueño y en algunos casos con apalancamiento financiero.

#### **4.2.3.2 Tiempo del crédito solicitado**

El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, no precisa a que tiempo fue el crédito solicitado en el año 2016; es decir existe un desconocimiento de los temas

financieros-bancos por parte de los representantes legales de las Mypes estudiadas, esto se explica por el grado de preparación de los micro empresarios (ver tabla N° 17). Estos datos son contrarios a lo encontrado por **Jaymes** y **Saldívar** donde los créditos recibidos fueron a largo plazo, es más **Torres**, precisa que se debe tomar conciencia respecto a los créditos a largo plazo, por que la tasa de interés es alta. Al respecto el teórico **Jaramillo & Valdivia**, precisa que la mayoría de microempresas son de carácter familiar y muchos no diferencian las finanzas de su empresa y las finanzas del hogar, es más no le dan la importancia debida a los temas financieros-bancos de sus negocios.

#### **4.2.3.3 En qué fue invertido el crédito solicitado**

El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, manifestaron que invirtieron los créditos recibidos en mejoramiento y/o ampliación de local (ver tabla N° 21). Estos resultados son similares a lo encontrado por **Jaymes** cuyos créditos obtenidos fueron invertidos en mejoramiento y/o ampliación de local, por otro lado, estos datos son contrarios a lo encontrado por **Saldívar**, donde las Mypes estudiadas invirtieron sus créditos como capital de trabajo.

Al respecto el teórico **Ramírez**, precisa que las micro empresas acuden a fuentes de financiamiento externa, cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, sin embargo, los proyectos parecen suficientemente rendidor para justificar el costo de la financiación (intereses) y además generar

utilidad para la organización empresarial; en este caso mejoramiento y/o ampliación del local comercial.

#### **4.2.4 Rentabilidad de las Mypes del distrito de Yarinacocha, 2016.**

##### **4.2.4.1 El financiamiento mejoró la rentabilidad de la empresa**

En 83% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, precisa que el financiamiento si mejoró su rentabilidad empresarial, es decir estas microempresas generan su rentabilidad gracias al financiamiento (ver tabla N° 22). Estos resultados son similares a lo encontrado por **Jaymes** y **Saldívar**, donde las Mypes estudiadas mejoraron su rentabilidad gracias al financiamiento recibido. Al respecto **Benito & Platero**, precisa que se debe poner atención en profundidad a los ratios financieros para poder trabajar de forma más cuantitativa y objetiva los efectos en los resultados crédito financieros y ventas-rentabilidad.

Por otro lado, según el teórico **Puente**, cita a la teoría M&M en su segunda preposición, precisa que un mayor apalancamiento, es recomendable si es que la empresa está generando utilidades, este incrementará el valor de la empresa consecuentemente la rentabilidad del capital propio.

##### **4.2.4.2 Rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años.**

El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, considera que su rentabilidad empresarial, ha mejorado en los últimos años (ver tabla N° 23). Estos resultados son similares a

lo encontrado por **Jaymes** y **Saldívar** donde las Mypes estudiadas manifestaron que su rentabilidad empresarial mejoró en los últimos años.

Finalmente, el **Banco Central de Reserva del Perú**, precisa que el financiamiento acompañado de altas tasas de interés, ocasiona duras condiciones crediticias para las organizaciones, las cuales limitan el crecimiento y la capacidad de desarrollo de las Mypes, no permitiéndoles ser estables, rentables y competitivas en el tiempo. Más aún, **Bertein**, sostiene en el cálculo del ROE (Beneficio neto antes de impuesto sobre fondos propios), se correlaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener utilidad y rentabilidad, por lo tanto, la rentabilidad puede verse como una medida de cómo la compañía invierte fondos para generar ingresos.

Finalmente, la rentabilidad empresarial dependerá de la buena gestión que de ellas hagan los encargados de su administración, y en este aspecto las micro y pequeñas empresas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, muestran cierta debilidad por su grado de instrucción y la poca importancia que le dan a los temas banco-crédito.

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1. Conclusiones**

#### **5.1. Datos generales de los representantes de las Mypes**

La mayoría de los representantes de las Mypes son adultos y tienen entre 26 años a más, el 67% son de sexo femenino, el 60% tienen grado de instrucción secundaria y la ocupación que predomina con 53% es empleado.

#### **5.2. Características de las Mypes**

Las principales características de las Mypes del ámbito de estudio: El 60% tienen más de siete años en el rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, y son formales, contando de dos a más de tres trabajadores permanentes y eventuales; la mayoría de las Mypes se formaron por subsistencia.

#### **5.3. Financiamiento de las Mypes**

El 60% se autofinancia y el 40% lo hace con financiamiento de terceros, recurriendo en su mayoría a entidades bancarias y no bancarias, ya que estas les permiten cumplir y priorizar sus planes a corto y mediano plazo. Desconociendo los plazos de sus créditos. Más aún, el 100% invirtió sus créditos en mejoramiento y/o ampliación de local.

#### **5.4. Rentabilidad de las Mypes**

Las Mypes encuestadas, afirmaron que su rentabilidad mejoro en los últimos años gracias al financiamiento. Se recomienda, para que las Mypes puedan subsistir y crecer, los micro empresarios tienen que preocuparse en obtener conocimiento respecto al manejo empresarial y sobre todo conocer la interpretación de los ratios básico en temas financieros.

## VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 6.1. Referencias Bibliográficas

- Agulló S. (s.f.), La coherencia ética en la gestión de los recursos humanos: Un factor clave para la forja de ethos corporativo. (pp. 23-26) (Tesis doctoral. Universidad Ramon Llull). Recuperado de <http://www.tesisenred.net/handle/10803/9317>
- Banco Central de Reserva del Perú (2009), Importancia de facilitar el acceso al crédito a la micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2009/Concurso-Escolar-2009-Material-3.pdf>
- Benito S. & Platero M. (2015), en su investigación “Las microempresas en tiempos de crisis: Análisis de la formación, la experiencia y la innovación. Recuperado de <https://pendientedemigracion.ucm.es/info/revesco/txt/REVESCO%20N%20108.1%20Sonia%20BENITO%20y%20Manuel%20PLATERO.htm>
- Bernilla M. (2017), Micro y pequeña empresa. Oportunidad de Crecimiento. (pp. 13-14, 75, 143, 167-168). Lima-Perú. Editora Gráfica Bernilla.
- Bertein L. A. (2016), en Rentabilidad. Recuperado de <https://www.ecured.cu/Rentabilidad>
- Castro W. (2008), Importancia y contribución de la pequeña empresa. Recuperado de [http://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/Publicaciones/administracion/v02\\_n3/importancia.htm](http://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/Publicaciones/administracion/v02_n3/importancia.htm)
- Crece Negocios (2017), Definición de rentabilidad. Recuperado de <https://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>



- Gerencie (2016), Rentabilidad. Recuperado de <https://www.gerencie.com/rentabilidad.html>
- Gonzales S. M. (2014), La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. (pp. 121-125). (Tesis de maestría. Universidad Nacional de Colombia). Recuperado de <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>
- Guerrero M.A. (2011), Problemas de financiamiento para Pymes en Latinoamérica. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/problemas-financiamiento-pymes-latinoamerica/>
- Hernández S., Fernández C. & Baptista L. (2014), Metodología de la investigación. Investigación cuantitativa (p. 5), México. McGraw-Hill/Interamericana Editores.
- Jaramillo M. & Valdivia N. (2005), Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú. Recuperado de <http://www.grade.org.pe/wp-content/uploads/GRADE-Informe-final-Cepal.pdf>
- Jaymes M. P. (2016), Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016. (pp. 6-7, 22-23). Tesis de pregrado en contabilidad. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.

- Mejía R. (2010), Definición de la micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos11/pymes/pymes2.shtml>
- Perú Pymes (2016), Sabes cómo beneficiarte de la Ley de micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://elcomercio.pe/economia/peru/siete-puntos-claves-cambios-ley-mypes-165266>
- Puente A. (2009), Fianzas corporativas. (pp. 237,239, 241-240, 246-247, 391-401). Lima-Perú. Instituto Pacífico S.A.C.
- Ramírez M. S. (2011), en “Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas. <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento/>
- Reese K, T. (2013), Determinantes del acceso a distintas fuentes de financiamiento de las micro empresas en Chile. (P. 1). (Memoria para el título de ingeniero civil industrial. Universidad de Chile). Recuperado de [http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/116132/cf-reese\\_km.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/116132/cf-reese_km.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Saldívar L. A. (2015), Incidencia del financiamiento y capacitación en la rentabilidad de las mypes del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2015. (p. 5). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.
- Sánchez M. (2014), Las pequeñas y medianas empresas crecen, pero no su productividad ni capacitación. Recuperado de <https://gestion.pe/empleo->

management/pequenas-y-medianas-empresas-crecen-no-su-productividad-ni-capacitacion-2100637

Suarez E. Y. (2016), Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad y competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo, rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, año 2015. (p. 6). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.

Tresierra A. E. (2000), Metodología de la investigación. (p. 80). Trujillo-Perú. Editorial Biociencia.

Torres Y. L. (2016), Caracterización del financiamiento y la capacitación de las Mypes turísticas-rubro hospedajes, del distrito de Sullana, año 2016. (p. 6, 77). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.

Vásquez F. (2008). Incidencias del financiamiento y la Capacitación en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Turismo en los Rubro de Restaurants, Hoteles y Agencias de Viaje del Distrito de Chimbote, período 2006-2007. (Tesis de post grado Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Chimbote Perú). Recuperada de la base de datos de la Biblioteca virtual de Uladech

100 Negocios (2017), 12 ideas de negocios rentables micro pymes. Recuperado de <http://www.100negocios.com/ideas-de-negocios-rentables-micro-pymes>

6.2. Anexo

6.2.1 Anexo 1



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y  
ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CANTABILIDAD**

**Cuestionario aplicado a los dueños, gerentes o representantes legales de  
las Micro y Pequeñas Empresas del ámbito de estudio.**

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las micro y pequeñas empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado **Caracterización del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes, del distrito de Yarinacocha, 2016”**

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

*Encuestador (a):..... Fecha: ...../...../2017*

Razón Social:.....RUC N°.....

**I. DATOS GENERALES:**

1.1 **Edad del representante legal de la empresa:** .....

1.2 **Sexo:** Masculino..... Femenino.....

1.3 **Grado de instrucción:** Ninguno.....Primaria: Completa..... Primaria  
.Incompleta..... Secundaria: Completa..... Incompleta.....  
Superior no universitaria: Completa.....Incompleta.....

1.4 **Estado Civil:** Soltero...Casado.....Conviviente....Divorciado.....Otros.....

1.5 Profesión:.....Ocupación.....

## II. DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA:

2.1 Tiempo en años que se encuentra en el sector y rubro.....

2.2. La Mype es formal: Si.....No.....La Mype es informal: Si.....No.....

2.3 Números de trabajadores permanentes...Nro. De Trabajadores eventuales....

2.4 La Mype se formó para obtener ganancias: Si.....No.....La Mype se formó por subsistencia (sobre vivencia): Si.....No.....

## III. DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES:

3.1 Cómo financia su actividad productiva: Con financiamiento propio (autofinanciamiento): Si.....No.....Con financiamiento de terceros: Si.....No.....Otros especificar.....

3.2 Si el financiamiento es de terceros: A que entidades recurre para obtener financiamiento: Entidades bancarias (especificar el nombre de la entidad bancaria).....Que tasa de interés mensual paga.....

Entidades no bancarias (especificar el nombre de las entidades no bancarias).....Qué tasa de interés mensual paga.....

Prestamistas usureros.....Qué tasa de interés mensual paga.....

Otros (especificar).....Qué tasa de interés mensual paga.....

Qué entidades financieras le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito.: Las entidades bancarias.....Las entidades no bancarias.....los prestamistas usureros.....

3.4 En el año 2016: Cuántas veces solicitó crédito.....A qué entidad financiera (especificar).....Le otorgaron el crédito solicitado: Si.....No.....El crédito fue de largo plazo:

Si.....No.....Qué tasa de interés mensual pagó.....los créditos otorgados fueron en los montos solicitados: Si..... .No.....

Monto promedio otorgado.....

3.5 En que fue invertido el crédito financiero que obtuvo: Capital de trabajo (%).....Mejoramiento y/o ampliación del local (%).....

Activos fijos (%).....Programa de capacitación (%).....Otros-Especificar:.....

#### **IV. DE LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES:**

5.1 Cree que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa: Si.....No.....Cree que su rentabilidad empresarial a mejorado en los últimos años: Si.....No.....

Yarinacocha, octubre del 2017

## 6.2.2 Anexo 2

### 1. Respecto a los empresarios

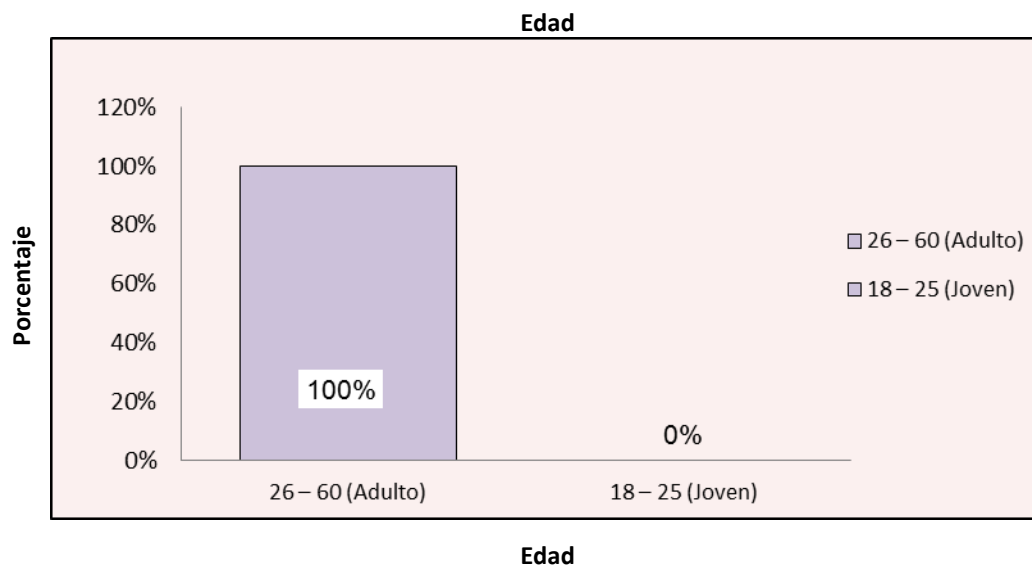
**TABLA N° 01**  
*Edad de los representantes legales de las MYPES*

Edad (años)	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
26 – 60 (Adulto)	15	100%	100%	100%
18 – 25 (Joven)		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

### GRÁFICO N° 01

**Distribución porcentual de la edad de los representantes legales de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes.**



Fuente: Tabla 01

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla y Gráfico N° 01 se observa que, el 100% de los representantes legales de las MYPES encuestados son adultos cuyas edades oscilan entre los 26 a 60 años.

**TABLA N° 02**

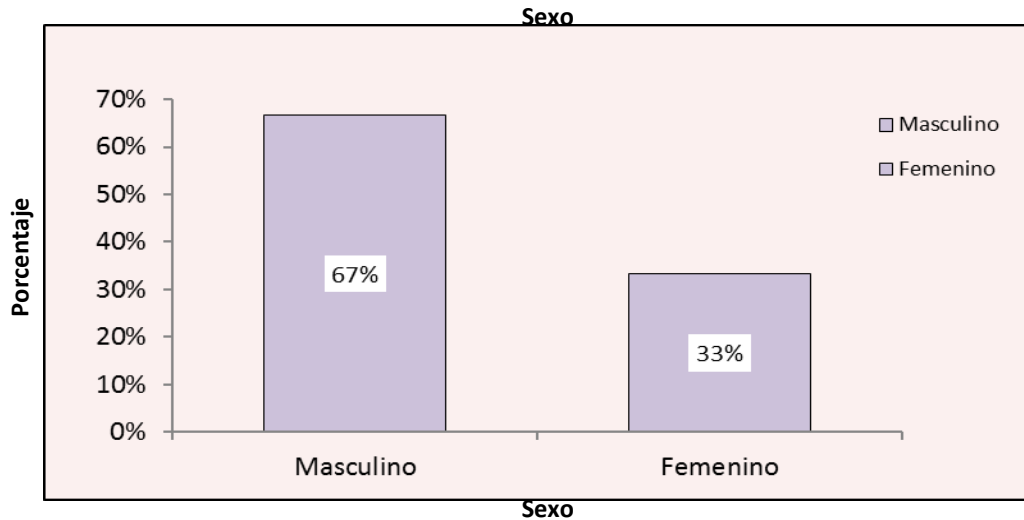
*Sexo de los representantes legales de las MYPES*

Sexo	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Masculino	10	67%	67%	67%
Femenino	5	33%	33%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 02**

**Distribución porcentual del sexo de los representantes legales de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes.**



Fuente: Tabla 02

### **INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 02 se observa que, del 100% de los representantes legales de las Mypes encuestados el 67% son del sexo masculino y el 33% son femenino.



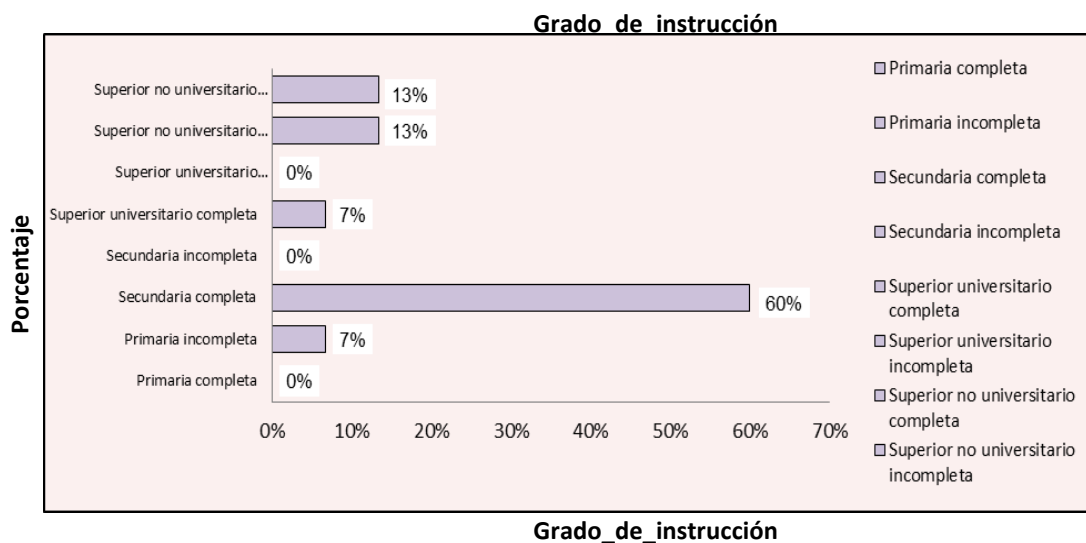
**TABLA N° 03****Grado de instrucción de los representantes legales de las MYPES**

Grado de Instrucción	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Primaria completa		0%	0%	0%
Primaria incompleta	1	7%	7%	7%
Secundaria completa	9	60%	60%	67%
Secundaria incompleta		0%	0%	67%
Superior universitario completa	1	7%	7%	73%
Superior universitario incompleta		0%	0%	73%
Superior no universitario completa	2	13%	13%	87%
Superior no universitario incompleta	2	13%	13%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 03**

**Distribución porcentual del grado de instrucción de los representantes legales de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes.**



Fuente: Tabla 03

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 03 se observa que, del 100% de las Mypes encuestadas, 60% tienen secundaria completa, el 13% superior no universitaria completa, el 13% superior no universitaria incompleta, el 7% tienen primaria incompleta, mientras que el 7% tienen superior universitario completa.

**TABLA N° 04**

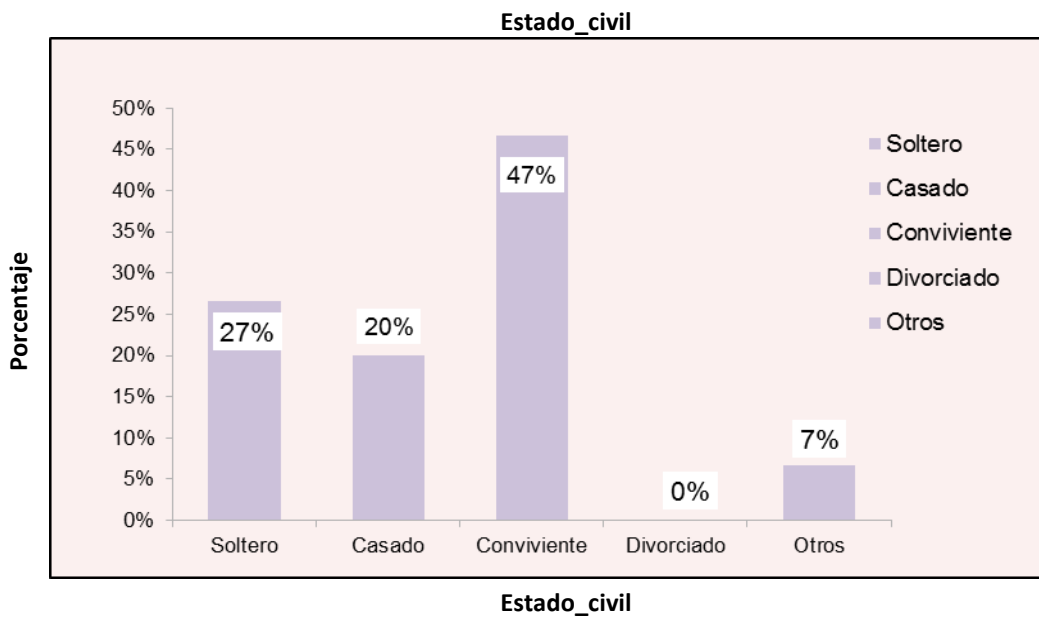
***Estado civil de los representantes legales***

Estado civil	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Soltero	4	27%	27%	27%
Casado	3	20%	20%	47%
Conviviente	7	47%	47%	93%
Divorciado		0%	0%	93%
Otros	1	7%	7%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 04**

**Distribución porcentual del estado civil de los representantes legales de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes.**



Fuente: Tabla 04

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 04 se observa que, del 100% de los encuestados, el 47% son convivientes, el 27% son solteros, el 20% son casados, mientras que el 7% son viudos.

**TABLA N° 05**

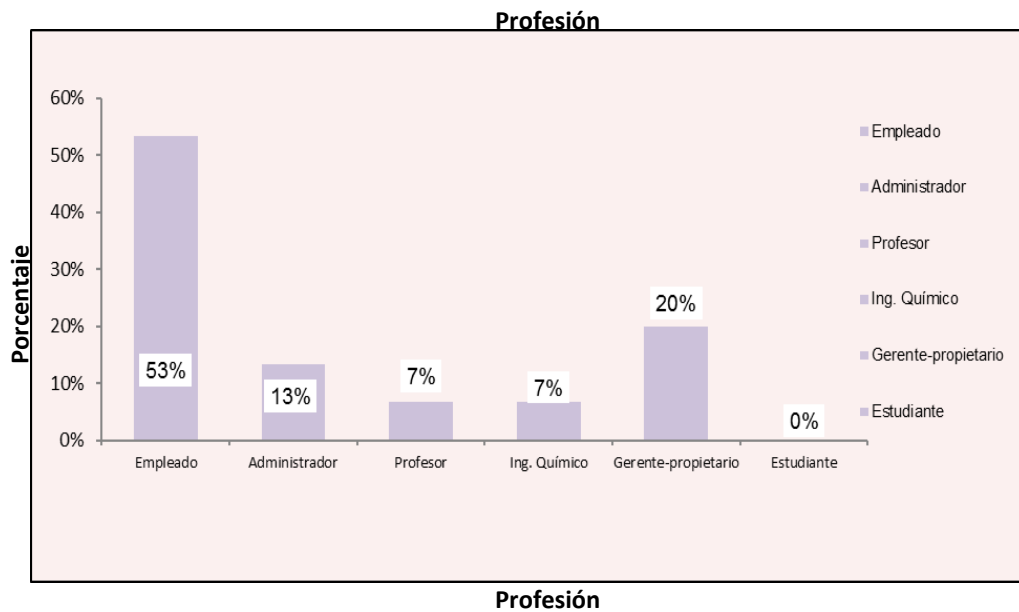
***Profesión u ocupación de los representantes legales***

<b>Profesión u ocupación</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Empleado	8	53%	53%	53%
Administrador	2	13%	13%	67%
Profesor	1	7%	7%	73%
Ing. Químico	1	7%	7%	80%
Gerente-propietario	3	20%	20%	100%
Estudiante		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRAFICO N° 05**

**Distribución porcentual de la profesión u ocupación de los representantes legales de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes.**



Fuente: Tabla 05

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 05 se observa que, del 100% de los encuestados, el 53% son empleados, el 20% son gerentes propietarios, el 13% son administradores, el 7% profesor, mientras que el 7% son Ing. químicos.

## 2. Respecto a las características de las Mypes

**TABLA N° 06**

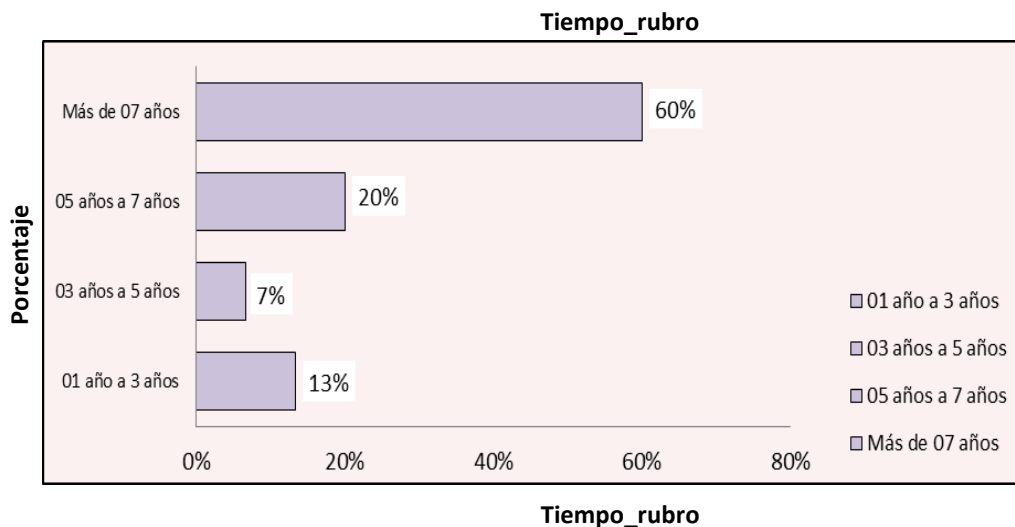
*¿Hace cuánto tiempo se dedica al sector y rubro empresarial?*

Tiempo del negocio	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
01 año a 3 años	2	13%	13%	13%
03 años a 5 años	1	7%	7%	20%
05 años a 7 años	3	20%	20%	40%
Más de 07 años	9	60%	60%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 06**

**Distribución porcentual: ¿Hace cuánto tiempo se dedica al sector y rubro empresarial?**



Fuente: Tabla 06

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla y Gráfico N° 06 se observa que, del 100% de los representantes legales encuestados, el 60% tienen más de 07 años en su rubro empresarial, el 20% tienen entre 05 a 07 años, el 13% de 01 a 03 años, mientras que el 7% tienen entre 03 a 05 años en el rubro.

**TABLA N° 07**

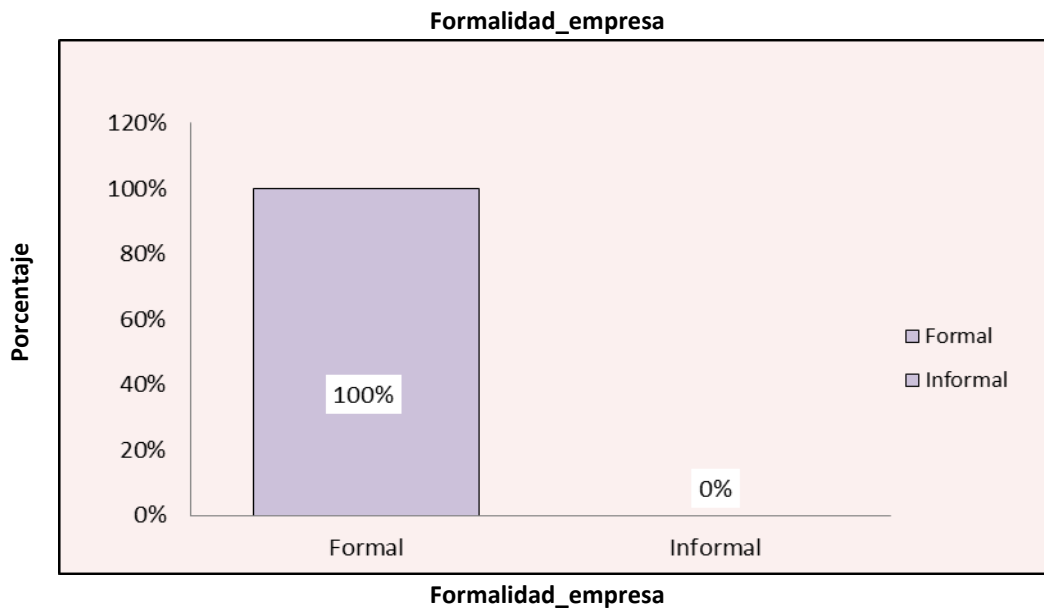
**Formalidad de las Mypes**

Formalidad de las Mypes	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Formal	15	100%	100%	100%
Informal		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 07**

**Distribución porcentual: De la Formalidad de las Mypes**



Fuente: Tabla 07

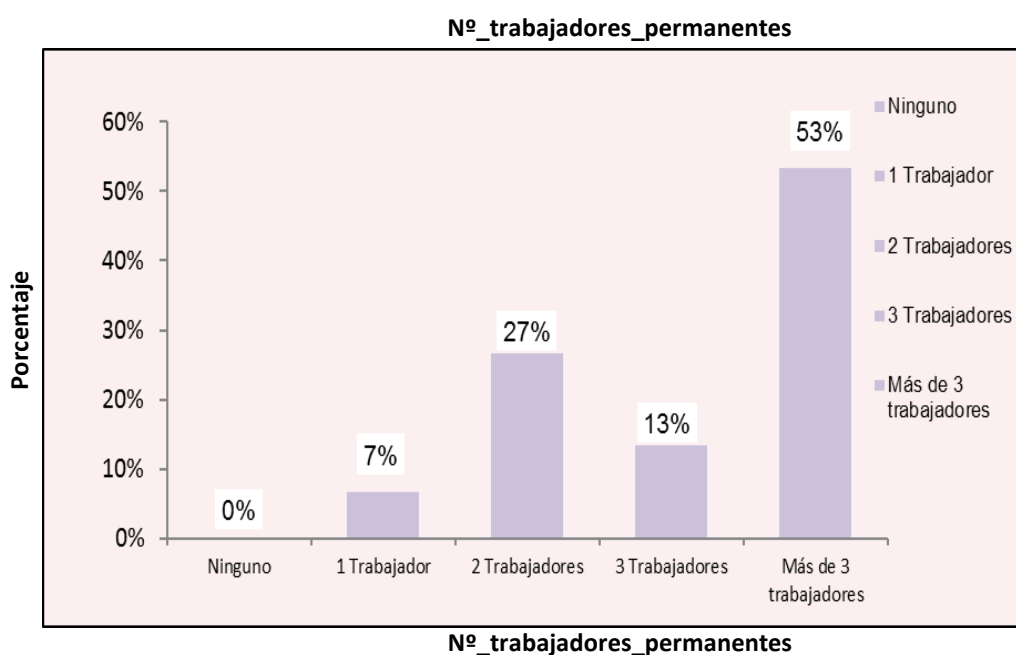
**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 07 se observa que, el 100% de los representantes legales encuestados, son formales.

**TABLA N° 08*****Número de trabajadores permanentes de las Mypes***

N° de trabajadores	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Ninguno		0%	0%	0%
1 trabajador	1	7%	7%	7%
2 trabajadores	4	27%	27%	33%
3 trabajadores	2	13%	13%	47%
Más de 3 trabajadores	8	53%	53%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 08****Distribución porcentual, de números de trabajadores permanentes de las Mypes**

Fuente: Tabla 08

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 08 se observa que, del 100% de los encuestados, el 53% tiene más de 03 trabajador permanentes, el 27% tienen dos trabajadores, el 13% tienen tres trabajadores, mientras que el 7% tiene un trabajador permanente.

**TABLA N° 09**

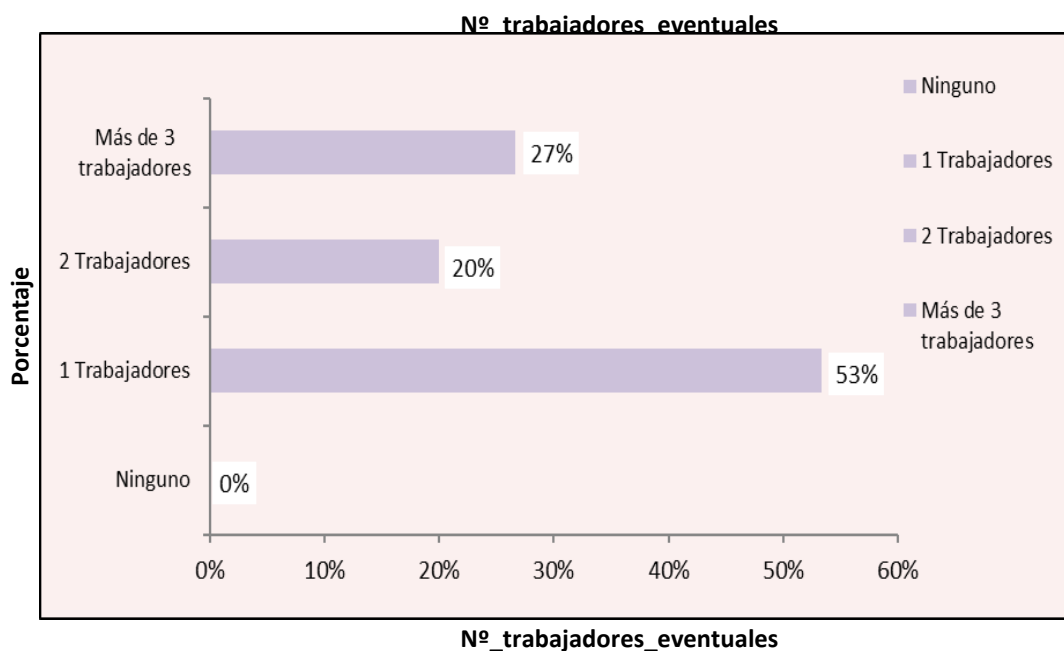
***Número de trabajadores eventuales de las Mypes***

<b>N° de trabajadores</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Ninguno		0%	0%	0%
1 trabajadores	8	53%	53%	53%
2 trabajadores	3	20%	20%	73%
Más de 3 trabajadores	4	27%	27%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 09**

**Distribución porcentual del número de trabajadores eventuales de las Mypes**



Fuente: Tabla 09

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 09 se observa que, del 100% de los encuestados, el 53% tienen un trabajador eventual, el 27% tienen más de tres trabajadores eventuales, mientras que el 20% posee dos trabajadores eventuales.

**TABLA N° 10**

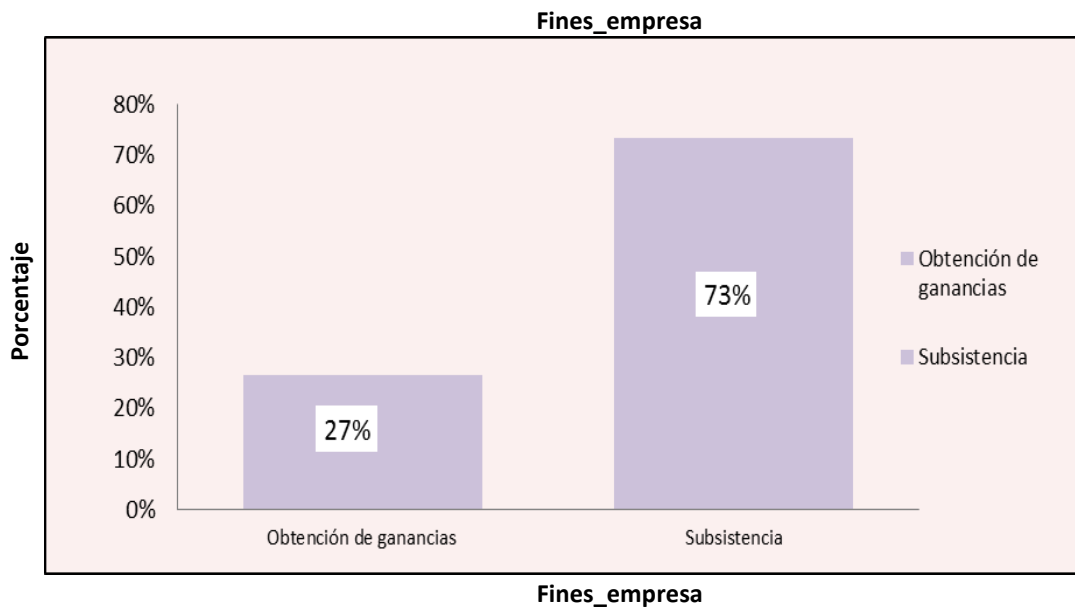
***Motivos de formación de las Mypes***

<b>Formación por:</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Obtención de ganancias	4	27%	27%	27%
Subsistencia	11	73%	73%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 10**

**Distribución porcentual, del motivo de formación de las Mypes.**



Fuente: Tabla 10

**INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 10 se observa que, del 100% de los encuestados, el 73% forma su empresa por subsistencia, mientras que el 27% lo forma por motivo de subsistencia.



### 3. Respecto al financiamiento

**TABLA N° 11**

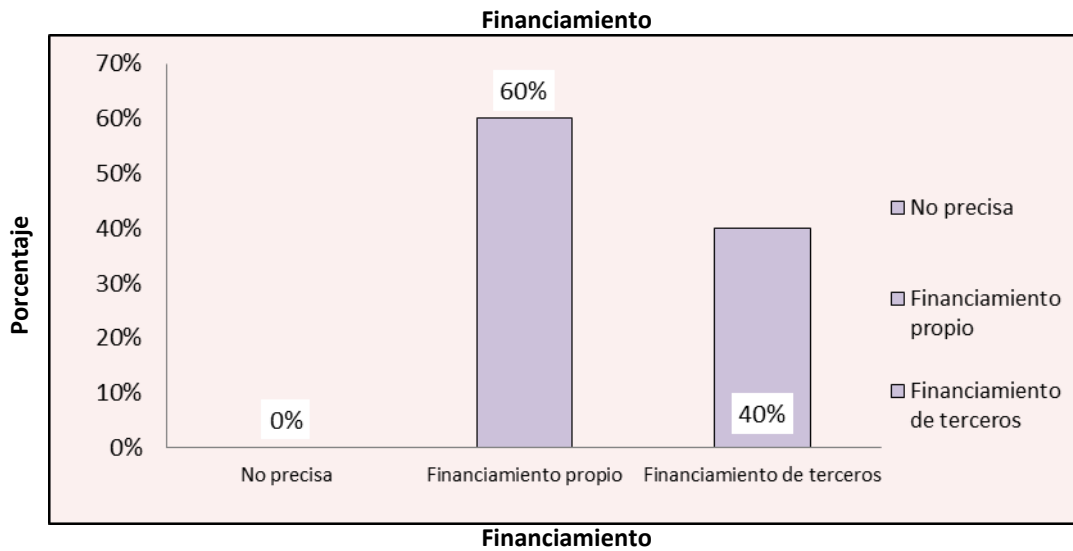
*¿Cómo financia su actividad productiva?*

Su financiamiento es:	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No precisa		0%	0%	0%
Financiamiento propio	9	60%	60%	60%
Financiamiento de terceros	6	40%	40%	100%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 11**

**Distribución porcentual: ¿Cómo financia su actividad productiva?**



Fuente: Tabla 11

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla y Gráfico N° 11 se observa que, del 100% de encuestados, el 60% financia su actividad productiva con financiamiento propio, mientras que el 40% su financiamiento es con terceros.

**TABLA N° 12**

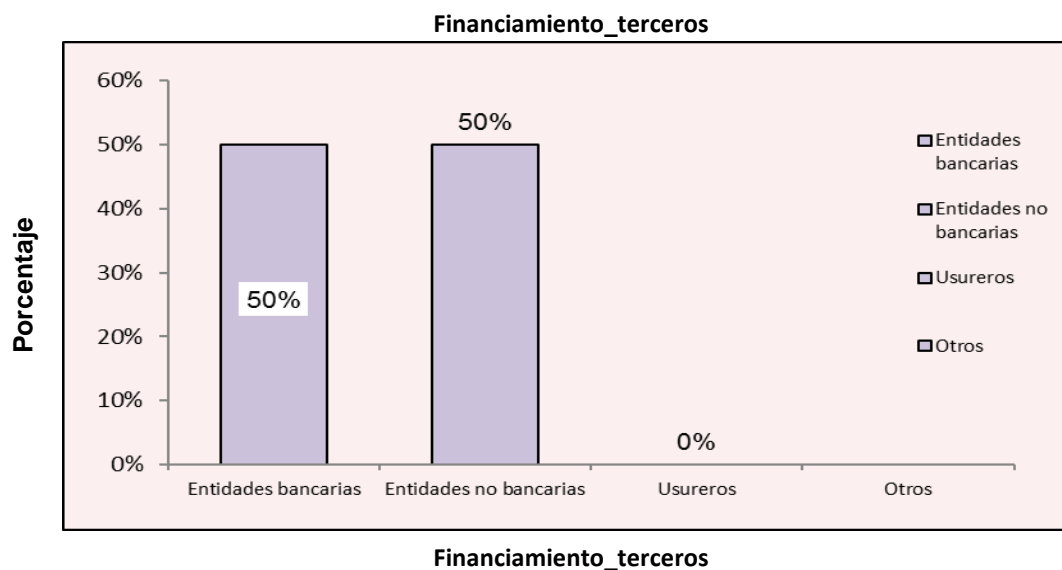
*Si el financiamiento es de terceros: ¿De qué tipo de entidades financieras ha obtenido los créditos?*

Institución Financiera	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Entidades bancarias	3	50%	50%	50%
Entidades no bancarias	3	50%	50%	100%
Usureros		0%	0%	
Otros		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 12**

**Distribución porcentual: Si el financiamiento es de terceros: ¿De qué tipo de entidades financieras ha obtenido los créditos?**



Fuente: Tabla 12

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 12 se observa que, del 100% de las Mypes encuestadas que recibe financiamiento de terceros, el 50% lo hace de entidades bancarias, mientras que el 50% reciben financiamiento de entidades no bancarias.

**TABLA N° 13**

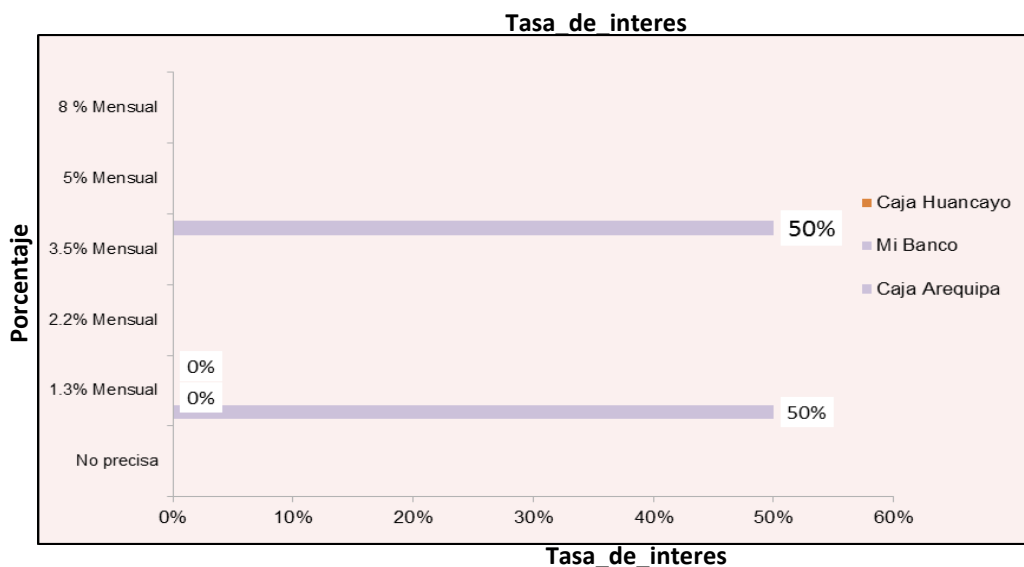
*¿Nombre de la institución financiera y que tasa de interés paga?*

Tasas de interés	Nombre de la institución financiera					
	Banco de Crédito		Caja Huancayo		Caja Arequipa	
	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
No precisa						
1.3% Mensual	3	50%				0%
2.2% Mensual						
3.5% Mensual			3	50%		
5% Mensual						
8 % Mensual						
<b>Sub Total</b>	<b>3</b>	<b>50%</b>	<b>3</b>	<b>50%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>				

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 13**

**Distribución porcentual: ¿Nombre de la institución financiera y que tasa de interés paga?**



Fuente: Tabla 13

**INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 13 se observa que, de las Mypes encuestadas, el 50% precisa que obtienen préstamos del Banco de Crédito pagando 1.30% interés mensual, mientras que el 50% obtienen préstamos de Caja Huancayo pagando el 3.5% de interés mensual.

**TABLA N° 14**

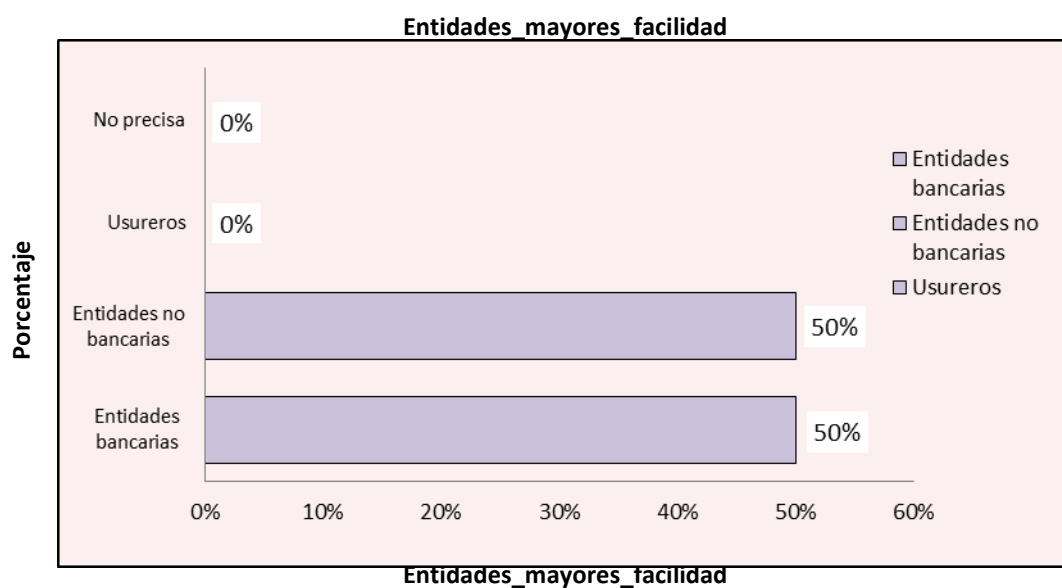
***¿Qué entidades financieras otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?***

<b>Facilidades del crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Entidades bancarias	3	50%	50%	50%
Entidades no bancarias	3	50%	50%	100%
Usureros		0%	0%	
No precisa		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 14**

**Distribución porcentual: ¿Qué entidades financieras otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?**



Fuente: Tabla 14

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 14, se observa que, del 100% de las Mypes encuestadas el 50% obtienen crédito de las entidades bancarias, mientras que el 50% lo obtienen de las entidades no bancarias.

**TABLA N° 15**

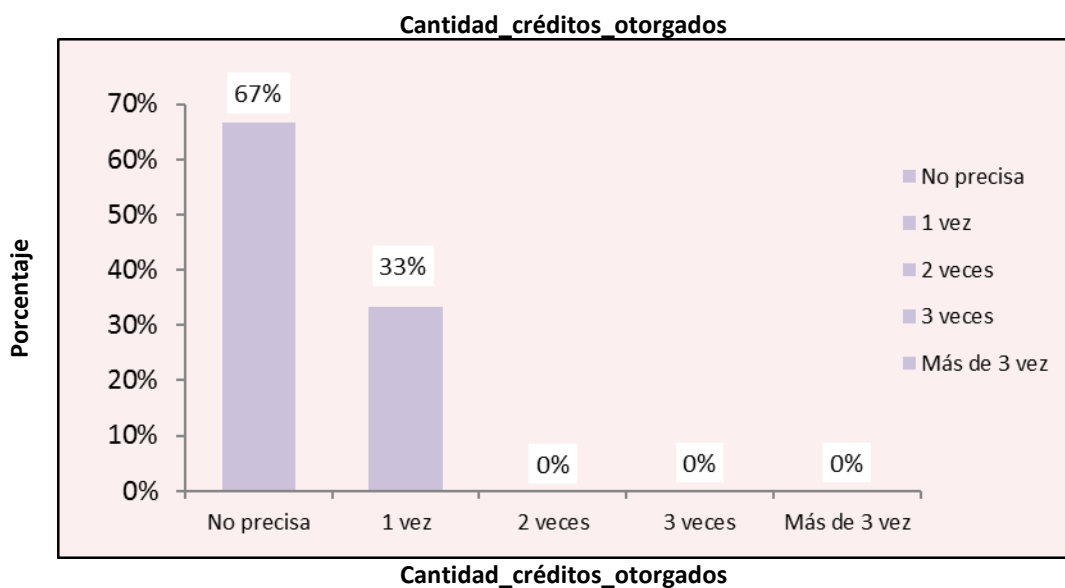
*En el año 2016: ¿Cuántas veces solicito crédito?*

<b>Cuántas veces solicito crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
No precisa	4	67%	67%	67%
1 vez	2	33%	33%	100%
2 veces		0%	0%	
3 veces		0%	0%	
Más de 3 vez		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 15**

**Distribución porcentual: En el año 2017: ¿Cuántas veces solicitó crédito?**



Fuente: Tabla 15

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 15, se observa que del 100% de las Mypes encuestadas, el 67% no precisa cuantas solicitudes de crédito realizó en el año 2016, mientras que el 33% solicitaron crédito una vez.

**TABLA N° 16**

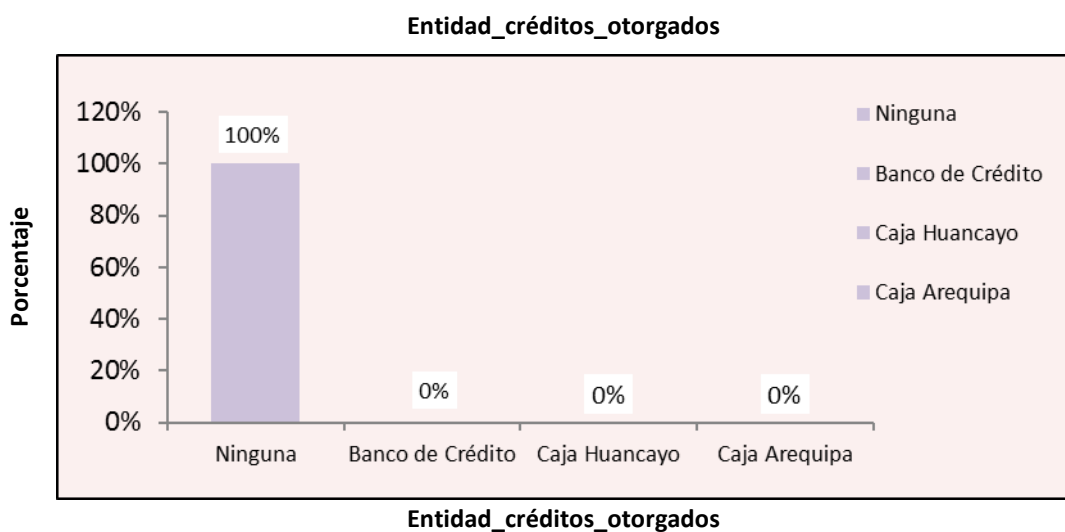
*En el año 2016: ¿A qué entidad no financiera solicito el crédito?*

Entidad financiera	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Ninguna	6	100%	100%	100%
Banco de Crédito		0%	0%	
Caja Huancayo		0%	0%	
Caja Arequipa		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 16**

**Distribución porcentual: En el año 2016: ¿A qué entidad financiera solicito el crédito?**



Fuente: Tabla 16

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 16 se observa, que el 100% de las Mypes encuestadas, en el año 2016 no solicitó crédito a ninguna entidad no financiera.

**TABLA N° 17**

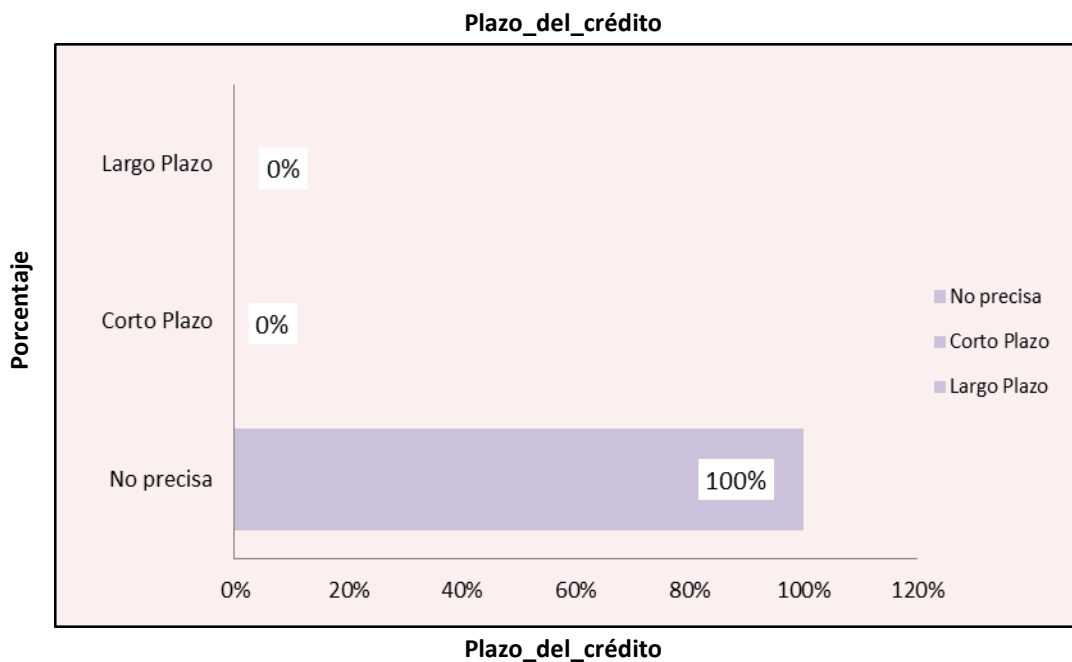
*En el año 2016: ¿A qué tiempo fue el crédito solicitado?*

<b>Tiempo del crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
No precisa	6	100%	100%	100%
Corto Plazo		0%	0%	
Largo Plazo		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 17**

**Distribución porcentual: En el año 2016: ¿A qué tiempo fue el crédito solicitado?**



Fuente: Tabla 17

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 17, se observa que, el 100% de las Mypes encuestadas no precisa a que tiempo fueron los créditos solicitados en el año 2016.

**TABLA N° 18**

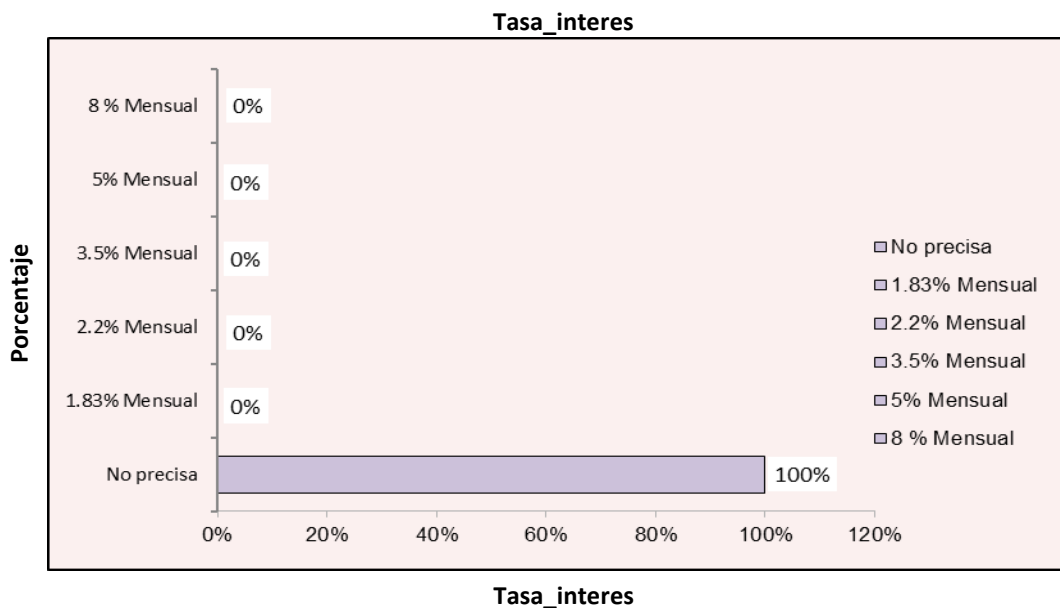
***En el año 2016: ¿Qué tasa de interés pagó?***

Tasa de interés	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No precisa	6	100%	100%	100%
1.83% Mensual		0%	0%	
2.2% Mensual		0%	0%	
3.5% Mensual		0%	0%	
5% Mensual		0%	0%	
8 % Mensual		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 18**

**Distribución porcentual: En el año 2016: ¿Qué tasa de interés pago?**



Fuente: Tabla 18

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 18 se observa que, de las Mypes encuestadas que solicitaron crédito el 100% no precisa que tasa de interés pagó por los créditos financieros obtenidos.



**TABLA N° 19**

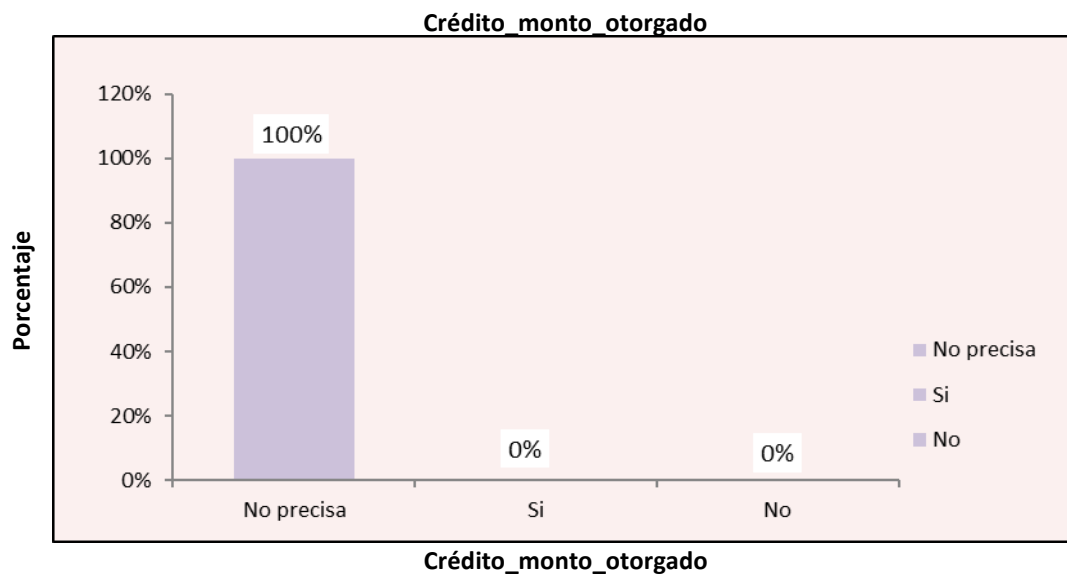
***En el año 2016: Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados***

Tasa de interés	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No precisa	6	100%	100%	100%
Si		0%	0%	
No		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 19**

**Distribución porcentual: En el año 2016: Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados**



Fuente: Tabla 19

**INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 19, se observa que, el 100% de las Mypes encuestadas, no precisa si los créditos solicitados fueron en los montos solicitados.

**TABLA N° 20**

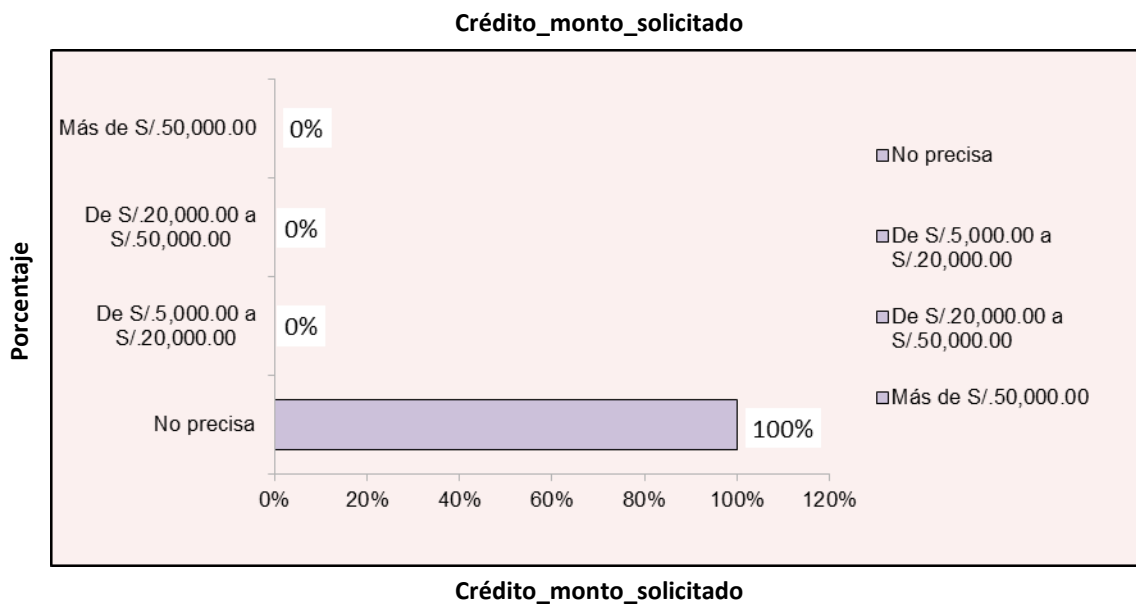
***En el año 2016: ¿Cuánto es el monto del crédito solicitado?***

<b>Monto del crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
No precisa	6	100%	100%	100%
De S/.5,000.00 a S/.20,000.00		0%	0%	
De S/.20,000.00 a S/.50,000.00		0%	0%	
Más de S/.50,000.00		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 20**

**Distribución porcentual: En el año 2016: ¿Cuánto es el monto del crédito solicitado?**



Fuente: Tabla 20

### **INTERPRETACIÓN**

En el cuadro y gráfico 20 se observa que, el 100% de las Mypes encuestadas, que solicitaron créditos no precisa cuanto fue el monto del crédito obtenido en el año 2016.

**TABLA N° 21**

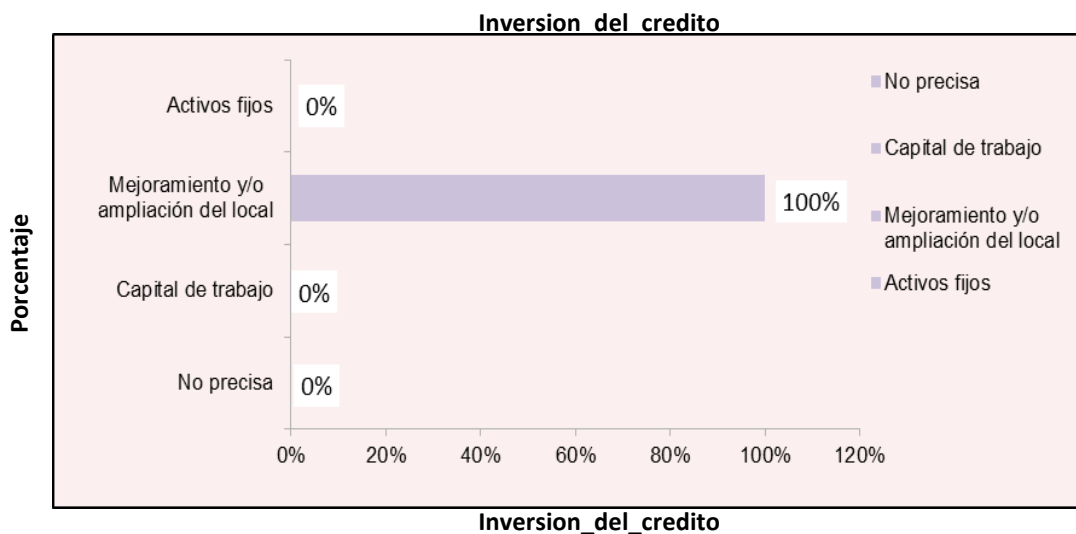
*¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?*

<b>En qué fue invertido el crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
No precisa		0%	0%	0%
Capital de trabajo		0%	0%	0%
Mejoramiento y/o ampliación del local	6	100%	100%	100%
Activos fijos		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 21**

**Distribución porcentual: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?**



Fuente: Tabla 21

### **INTERPRETACIÓN**

En la tabla y gráfico 21 se observa que, el 100% de las Mypes encuestadas, el crédito obtenido lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local.

#### 4. Respecto a la rentabilidad

TABLA N° 22

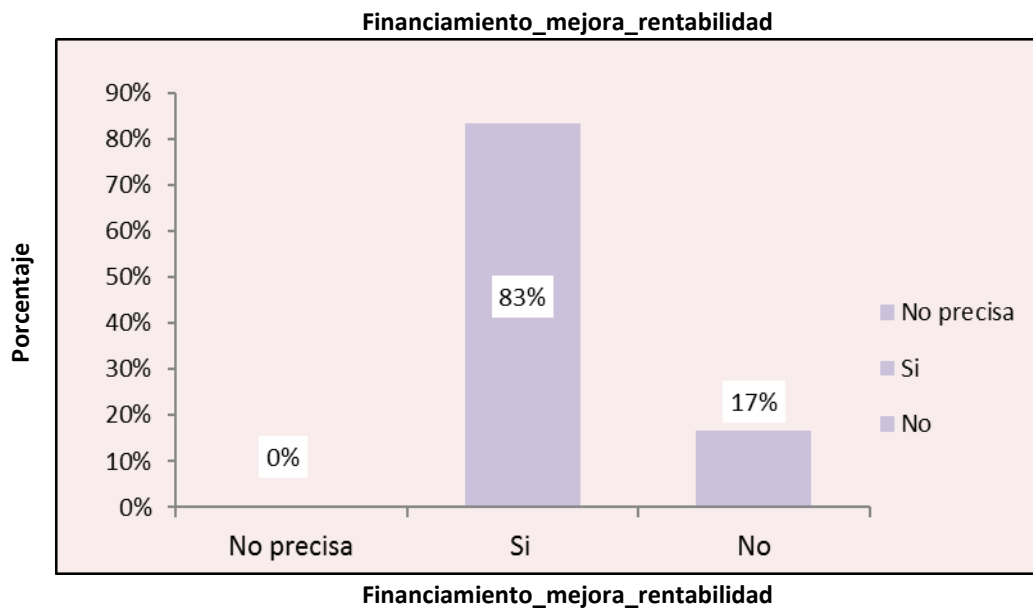
*¿Cree usted que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?*

La rentabilidad mejoro con el financiamiento	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No precisa		0%	0%	0%
Si	5	83%	83%	83%
No	1	17%	17%	100%
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

GRÁFICO N° 22

**Distribución porcentual: ¿Cree usted que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?**



Fuente: Tabla 22

#### INTERPRETACIÓN

En la Tabla y Gráfico N° 30 se observa que, del 100% de los representantes legales encuestados, el 83% considera que el financiamiento si mejoró su rentabilidad empresarial, mientras que el 17% dijo que no.

**TABLA N° 23**

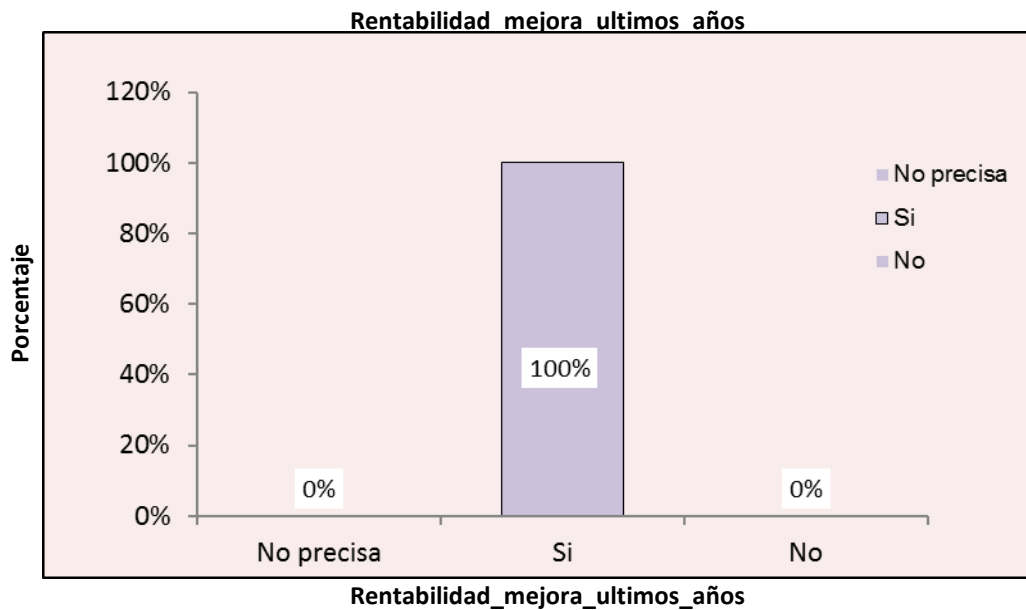
***¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años?***

Mejora de la rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No precisa		0%	0%	0%
Si	15	100%	100%	100%
No		0%	0%	
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las Mypes en estudio

**GRÁFICO N° 23**

**Distribución porcentual: ¿Cree usted que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años?**



Fuente: Tabla 22

### **INTERPRETACIÓN**

En la Tabla y Gráfico N° 23 se observa que, el 100% de los representantes legales encuestados considera que su rentabilidad empresarial si mejoró en los últimos años.

**7.2.3 Anexo 3: Cuadro N° 05. Micro y pequeñas empresas encuestadas del sector hospedajes, del distrito de Yarinacocha.**

<b>Ítem</b>	<b>Razón Social</b>	<b>N° RUC</b>
01	TERRONES EGOAVIL MARLY	10000035390
02	DIAZ MENDOZA ALMILCAR EDILFONSO	10426564829
03	ROJAS RAMOS CARLOS EDUARDO	10417885663
04	HOSPEDAJE LAS DUNAS	
05	PANDURO CARBAJAL CARLOS	10000086091
06	RAMOS LIMA HUGO	10000085578
07	SEDECA INVERSIONES E.I.R.L.	20600102835
08	HOSPEDAJE SENSACIONES	
09	TUANAMA SALAS REBECA	10472646104
10	LOPEZ SAAVEDRA BETZY SHARON	10428423734
11	HUANSI ASPAJO LETIH	10212988087
12	RIVERA LAURENTE EDGARD	10068488074
13	RUIZ SHAPIAMA NORMA	10416030672
14	YON DELGADO GIOVANNA GIANINNA	10403903138
15	CASTILLO VIENA FRANCISCO LIZARDO	10000165960

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL  
SECTOR SERVICIO RUBRO HOSPEDAJES DEL DISTRITO DE  
YARINACocha, 2016.

*CHARACTERIZATION OF THE FINANCING AND THE PROFITABILITY  
OF THE MICRO AND SMALL BUSINESSES OF THE SERVICE SECTOR  
ITEM LODGING OF THE DISTRICT OF YARINACocha, 2016*

Flor Requelme Gálvez Regalado<sup>1</sup>

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes, del distrito de Yarinacocha, 2016. La investigación fue cuantitativo-descriptivo, no experimental-transversal-retrospectiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida a 15 microempresarios, cuyos resultados fueron: La mayoría de los representantes de las Mypes son adultos y tienen entre 26 años a más, el 67% son del sexo femenino, el 60% tienen grado de instrucción secundaria y la ocupación que predomina con 53% es empleado. El 60% tienen más de siete años en el rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, y son formales, contando de dos a más de tres trabajadores permanentes y eventuales; la mayoría de las Mypes se formaron por subsistencia. Financiamiento de las Mypes: El 60% se autofinancia y el 40% lo hace con financiamiento de terceros, recurriendo en su mayoría a entidades bancarias y no bancarias, ya que estas les permiten cumplir y priorizar sus planes a corto y mediano plazo. Desconociendo los plazos de sus créditos. Más aún, el 100% invirtió sus créditos en mejoramiento y/o ampliación de local. Rentabilidad de las Mypes: Las Mypes encuestadas, afirmaron que su rentabilidad mejoro en los últimos años gracias al financiamiento. Finalmente se recomienda, para que las Mypes puedan subsistir y crecer, los micro empresarios

---

<sup>1</sup> Bach. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote  
Asesor: Mg. CPCC Rusvelth Paima Paredes

tienen que preocuparse en obtener conocimiento respecto al manejo empresarial y sobre todo conocer la interpretación de los ratios básico en temas financieros.

**Palabras clave:** Financiamiento, rentabilidad, Mypes.

#### ABSTRACT

The general objective of the research was to: Describe the main characteristics of financing and profitability of micro and small enterprises in the hospitality services sector of the district of Yarinacocha, 2016. The research was quantitative-descriptive, not experimental-transversal-retrospective, for the collection of information was chosen in a targeted way to 15 microentrepreneurs, whose results were: Most of the Mypes representatives are adults and are between 26 and over, 67% are female, 60% are secondary education and occupation that predominates with 53% is employed. The main characteristics of the Mypes in the field of study: 60% have more than seven years in the lodging sector of the district of Yarinacocha, and they are formal, counting from two to more than three permanent and temporary workers; most Mypes were formed by subsistence. Mypes financing: 60% is self-financed and 40% is financed by third parties, mostly using banking and non-banking entities, since these allow them to fulfill and prioritize their short and medium-term plans. Not knowing the terms of their credits. Moreover, 100% invested their credits in improvement and / or expansion of the premises. Profitability of the Mypes: The Mypes surveyed affirmed that their profitability improved in recent years thanks to financing. Finally, it is recommended, so that Mypes can subsist and grow, micro entrepreneurs have to worry about gaining knowledge about business management and above all knowing the interpretation of key ratios in financial matters.

**Keywords:** Finance, profitability, Mypes

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1. ANTECEDENTES Y JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACIÓN

Las micro y pequeñas empresas en el mundo, en estos últimos tiempos tiene tendencias favorables de fomento y gran dinamismo en la absorción rápida de la mano de obra y generación de riqueza.

Primero, 100 Negocios (2017), en “12 ideas de negocios rentables micro pymes”, sostiene que, alrededor del mundo, las microempresas componen más del



80% del total de empresas de cada país. Si sumamos las pequeñas y medianas empresas, observamos que hasta 95% de la actividad de un país se basa en ello. Debido al ajetreo que existe en las ciudades metropolitanas, existe un aumento en la demanda de vacaciones más relajantes, como las que ofrece el ecoturismo. Existe un margen amplio de ganancia en el turismo, y el sector hotelero va de la mano, siendo negocios rentables por temporadas.

Asimismo, Castro (2008), en “Importancia y contribución de la pequeña empresa”, expresa que, en Italia, Japón y Francia, las pequeñas empresas representan entre un 45% a 60% de los empleos de manufacturas; mientras que Inglaterra, Estados Unidos de Norteamérica y Alemania su participación esta entre los 18% a 28%. En ambos grupos existen países desarrollados, a pesar de sus diferencias el fenómeno de la pequeña empresa es un tema expectante. Lo relacionado con la generación de empleos en las pequeñas empresas aumenta rápidamente en el sector de producción de bienes. Los empleos en la pequeña empresa aumentaron 7,8 % en la minería y un 3,2% en el sector de servicios y esta tendencia que es de los Estados Unidos, es similar en otros países.

Concluye Castro, lo cierto es, que el fenómeno de la pequeña empresa es un fenómeno que crece en todo el mundo. Puede ser, resultado de un sector de empresarios emprendedores, vital, dinámico que preconiza el futuro de la las operaciones o es acaso el reflejo de la incapacidad de las grandes empresas, para prevalecer en la creciente competencia internacional. Dentro de este debate contemporáneo, sobre la eficacia de las grandes empresas y pequeñas empresas, no se considera una variable, se refiere al nivel del bienestar.

También, Gonzales (2014), en “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, nos dice que, en Colombia el parque empresarial está conformado principalmente por microempresas en un 96,35%, Pymes en un 3.5% y grandes empresas tan solo un 0.13%, se evidencia que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país (30.5%) y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca con un participación del 22.8%, 13.5% 9.6% y 6.30% respectivamente. El sector comercio es uno de los sectores más importantes de la economía, con una alta aportación al PIB y a la generación de empleo, en los últimos

4 años dicho sector ha presentado una tasa de crecimiento constante superior al 4% y ha experimentado un incremento permanente en las ventas.

En esa misma línea, Mejía (2010), en “Definición de la micro y pequeña empresa”, nos dice que, la micro y pequeña empresa participan en el proceso productivo nacional realizando un conjunto de actividades heterogéneas. Sin embargo, destacan por su presencia, los pequeños establecimientos de las actividades terciarias por requerir de bajo nivel de inversión y su facilidad para adaptarse a cambios de giro. Es así que el comercio y los servicios destacan como las actividades más importantes desarrolladas por los establecimientos de la micro y pequeña empresa, en efecto 66.1% se dedican al comercio y reparación de vehículos y efectos personales, 9.5% de establecimientos se dedican a la actividad de restaurantes y hoteles en tanto que sólo 10.8% se dedican a la industria manufacturera de pequeña escala.

Además, Sánchez (2014), en “Las pequeñas y medianas empresas crecen, pero no su productividad ni capacitación”, nos dice que, los emprendedores crecen cada vez más en el Perú entre las clases menos favorecidas, pero crecen tanto que ya no saben qué hacer, porque la mayoría se desarrolló bajo un modelo familiar, en la que las decisiones solo dependían del fundador (el padre). Tanto es así que los pequeños empresarios necesitan de educación rentable y óptima, y para ello, deben investigar, buscar, y estudiar a la productividad como una ciencia. Los índices de informalidad llevan más de 50 años en el terreno contable, pero los incentivos para su formalización no han crecido, apoyo con financiamiento, dado que no hay un orden en su crecimiento. Hay más de 3 millones de pymes en el Perú y la mayoría no está capacitada para tener una empresa, y todo ello se constata en su ciclo de vida y su rentabilidad.

Más aún, el Banco Central de Reserva del Perú (2009), en “Importancia de facilitar el acceso al crédito a la micro y pequeña empresa”, manifiesta el acceso al financiamiento del sistema financiero permite a las Mypes tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones de tasa y plazo, entre otras; es más el Perú ocupa el primer lugar en nivel actividad empresarial en fase inicial Siendo este un indicador del gran potencial de las Mypes en el país

Por otro lado, Benito & Platero (2015), en su investigación “Las microempresas en tiempos de crisis: Análisis de la formación, la experiencia y la innovación”, concluye: La formación académica de quienes dirigen la empresa es un determinante positivo en la adopción de innovaciones que permite tener una mayor capacidad innovadora y, por tanto, una mayor capacidad para afrontar una crisis. El capital humano, su nivel educativo, los conocimientos y las habilidades de que disponen las personas son un factor clave para la competitividad de una economía y, más en concreto, de una empresa en tiempos difíciles. Propone como área de mejora el estudio en profundidad de ratios financieros para poder trabajar de forma más cuantitativa y objetiva los efectos de la crisis en los resultados (ventas, rentabilidad económica, cuota de mercado, etc.) de las microempresas.

Asimismo, Gonzales (2014), en su tesis “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, concluye: Un 25% de las empresas se han financiado durante los seis años (2008-2013) con recursos patrimoniales. El 75% de las empresas restantes ha presentado una estructura que combina pasivo y patrimonio en una proporción que oscila entre 13,08% y 86,66% respectivamente. Detallando la estructura del pasivo de las Pymes, se encuentra que el pasivo a corto plazo tiene gran representatividad (86,47% del total del pasivo) especialmente a través de las cuentas de proveedores, costos y gastos por pagar y obligaciones financieras. El pasivo a largo plazo solo está presente en un 5% de las Pymes analizadas y corresponde principalmente a obligaciones financieras. En la medida en que los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor inclinación por obtener financiamiento a través de fuentes internas antes que externas.

Igualmente, Reese (2013), en su tesis “Determinantes del acceso a distintas fuentes de financiamiento de las micro empresas en Chile”, obtuvo los siguientes resultados: Las empresas formalizadas y con mayor número de clientes o ventas también tienen mayor probabilidad de acceso a este tipo de deuda. Cuarto, los emprendedores del rubro servicios son los que menos probabilidad tienen de conseguir crédito bancario tanto para empezar como durante el desarrollo del negocio. Se observó que, si bien la formalización de las empresas es importante para la obtención de crédito bancario, no la asegura.

En la misma línea, Torres (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento y la capacitación de las Mypes turísticas-rubro hospedajes, del distrito de Sullana, año 2016”, concluye: La fuente de financiamiento más utilizada son las fuentes externas priorizando a las Cajas Municipales, así mismo la mayoría de los propietarios MYPE acostumbran a ahorrar, y en mayor totalidad no acuden a algún familiar para ser financiado. En cuanto a las formas de financiamiento es a largo plazo por lo que se debe tomar conciencia que la tasa de interés es alta, y por ello se debe optar por un financiamiento a corto plazo.

Es más, Suarez (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad y competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo, rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, año 2015”, concluye: , el 75% su actividad productiva desarrolla con financiamiento propio, el 25% se financió con Mi banco, el 44% de los prestamistas pagaron a las entidades bancarias una tasa de 5% a más, el 19% recurren a las entidades no bancarias como caja Huancayo para solicitar un préstamo, el 56% de los representantes legales o dueños solicitaron sus créditos a las entidades bancarias, el 38% acuden a los prestamistas como la señora Leo y señora Lili respectivamente.

Igualmente, Jaymes (2016), en su tesis “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016”, concluye: El 30,8% (4) microempresarios tienen de 50 a 59 años, El 61,5% (8) microempresarios son del sexo masculino; El 30,8% (4) cuentan con primaria completa; el 53,8% (7) microempresarios son casados; el 76,9% (10) microempresarios no tienen profesión. El 53,8% (7) son comerciantes; el 30,8% (4) tienen de 16 a 20 años; El 100% (13) microempresas son formales; El 76,9% (10) empresas tienen 1 trabajador permanente; el 46,2% (6) empresas tienen 2 trabajadores eventuales; El 100% (13) fueron para obtener ganancia.

Continua Jaymes, el 92,3% (12) no usaron autofinanciamiento; El 92,3% (12) si usaron financiamiento de terceros; El 60,0% (3) recibieron financiamiento del BCP; El 80,0% (4) pagan un interés mensual de 2,9%; el 50,0% (4) recibieron financiamiento de la Caja Piura; 37,5% (3) pagan un interés mensual de 3,1 %; el 83,3% (10) son las entidades no bancarias; el 41,7% (5) recibieron préstamo de la

Caja Piura; 58.3% (7) no les otorgaron los montos solicitados; el 83,3% (10) fueron a largo plazo; el 75,0% (9) en el rubro de Mejoramiento y/o Ampliación del Local. El 100 % (13) de microempresarios consideran que el financiamiento ha mejorado la rentabilidad de su empresa; el 100 % (13) de microempresarios si creen que la rentabilidad de la empresa ha aumentado en los 2 últimos años.

Más aún, Saldívar (2015), en su tesis “Incidencia del financiamiento y capacitación en la rentabilidad de las mypes del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2015”, concluye el 53,3% oscilan entre 26 a 35 años. El 56,7% son de sexo masculino. El 80,0% no tienen profesión. Respecto a las características de las microempresas, el 63,3% tienen de 4 a 8 años en el rubro. El 100% de las empresas son formales. El 66,7% de las empresas cuentan de 1 a 3 trabajadores permanentes. El 80,0% cuentan de 1 a 3 trabajadores eventuales. El 100% tuvo como motivo de formación obtener ganancia. Respecto al financiamiento, el 66,7% contaron con financiamientos bancarios. Al 53,3% se le otorgó el crédito a largo plazo. El 40,0% de las empresas invirtió el crédito en capital de trabajo. Respecto a la capacitación, el 86,7% no recibió capacitación en crédito. El 80,0% del personal sí recibió capacitación relevante. Respecto a la percepción de la rentabilidad, el 86,7% el financiamiento si mejora su rentabilidad. El 73,3% mejoró su rentabilidad en los dos últimos años. Finalmente, para el 73,3% no disminuyó su rentabilidad en los dos últimos años.

La presente investigación se justifica, según a lo que manifiesta Jaymes (2016), en “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016”, sostiene que, el turismo en el Perú se encuentra en una etapa de crecimiento con vistas al corto, mediano y largo plazo. Los arribos procedentes de la demanda receptora e interna empiezan a moverse con inusitada fuerza. Las inversiones en planta turística al interior del país muestran una preparación de algunos sagaces que observan en el horizonte más divisas, clientes y utilidades, dado que, las perspectivas de evolución del turismo mundial para el 2020 son verdaderamente espectaculares. Al respecto, algunas cifras: En el mundo se gastarán en forma diaria 5,500 millones de dólares, en turismo y hospedajes.

Concluye Jaymes, Según cifras, el Perú captará 4,595 millones de dólares por concepto de turismo receptivo y 3,720 millones de dólares por gasto de turismo interno en el año 2020. Asimismo, los 9 segmentos turísticos más cotizados a nivel mundial son: Sol y playa, turismo deportivo, turismo de aventura, turismo de naturaleza, turismo cultural, turismo urbano, turismo rural, cruceros y congresos, hoteles y hospedajes y eventos, ya que el Perú tiene el privilegio de contar con la mayoría de estos segmentos turísticos, y existe muchas micro y pequeñas empresas en el rubro.

Por otro lado, en el distrito de Yarinacocha surge de manera emergente la inversión en el rubro de hospedaje por encontrarse estratégicamente cerca al lago de Yarinacocha y por estar dentro del departamento de Ucayali, zona de frontera colindando con la república de Brasil; el gobierno nacional ha puesto mayor ímpetu insertando instituciones que demuestran mayor presencia del estado en el distrito, de las cuales la demanda por el servicio de hospedaje se ha incrementado por usuarios no solamente locales sino también turismo internacional.

Es más, este análisis puede tener diferentes explicaciones, sin embargo, desde nuestra perspectiva es posible que estas diferencias significativas respecto a la productividad de la población económicamente activa (PEA) aparentemente es muy baja en las micro y pequeñas empresas respecto de las medianas y grandes empresas, quizá se deba a la falta de financiamiento. Es por ello que desde nuestra perspectiva es muy importante comenzar a conocer en forma objetiva las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes, tanto a nivel nacional, regional y local.

Asimismo, la investigación se vio reflejada en los resultados de la metodología propuesta, porque ella permitió determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las Mypes. Finalmente, el presente trabajo de investigación servirá de base para realizar otros estudios similares en otros sectores; ya sean productivas o de servicio del distrito de Yarinacocha y de otros ámbitos geográficos de la región y del país.

## 1.2. PROBLEMA

Líneas arriba se ha demostrado la importancia que tiene el financiamiento en el desarrollo y crecimiento de las Mypes, en cuanto a rentabilidad. Sin embargo, a nivel

del ámbito de estudio se desconocen las principales características del financiamiento y la rentabilidad. Por ejemplo, se desconoce si dichas micro y pequeñas empresas acceden a no a financiamiento, si lo hacen, a qué sistema financiero recurren, qué tipo de interés pagan, en que lo invierten, etc., tampoco se conoce si dichas Mypes en los últimos años han sido rentables o no, si su rentabilidad ha subido o ha bajado. Por todas estas razones, el enunciado del problema de investigación es el siguiente: **¿ Cuáles son las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016?**

### 1.3. OBJETIVO

Describir las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.

### 1.4. MARCO TEÓRICO

#### *Teoría del financiamiento*

Dentro de los múltiples teóricos del financiamiento tenemos a Puente (2009), en “Fianzas corporativas”, precisa en:

#### **Argumentos en contra de las proposiciones de M&M**

- Incorporando a las proposiciones de M&M la estructura de capital es definitivamente relevante, puesto que existe un efecto de Escudo Fiscal por los intereses a pagar derivado del uso de deuda, los cuales reducen el monto imponible.
- Lo que viene sucediendo en nuestro país actualmente, la facilidad con que han quebrado muchas empresas debido a que en su estructura de capital tomaron un alto endeudamiento. Por tanto, las empresas con un alto apalancamiento financiero son menos atractivas para los inversionistas por el riesgo que ello supone, bajando el valor de mercado de las acciones comunes en circulación, disminuyendo así el valor de la empresa.
- El préstamo personal o el llamado financiamiento casero, en la realidad no se da, sobre todo en nuestro contexto peruano y latinoamericano, no es posible que un

accionista gestione un préstamo personal a fin de comprar acciones de la empresa con el objeto de eliminar el efecto que causó un mayor endeudamiento.

Continua Puente, definitivamente la estructura de capital es relevante para la empresa. Un mayor apalancamiento, si es que la empresa está generando utilidades, incrementará el valor de empresa y consecuentemente la rentabilidad del capital propio; esta situación se evidenciará al incorporar el Impuesto a la Renta.

#### **a) Teoría estática de la Estructura de Capital**

La teoría financiera para explicar este punto nos habla de la teoría estática de la estructura de capital o que es lo mismo la teoría de equilibrio. Estas teorías manifiestan que la empresa debería endeudarse o elevar su ratio de apalancamiento, hasta un nivel en el que el beneficio del escudo fiscal producto de una unidad monetaria adicional de deuda, sea exactamente igual al costo adicional que se genera por la mayor probabilidad de enfrentar una situación financiera crítica.

#### **Tipos de crédito según la Superintendencia Banco y Seguros**

Igualmente, Jaramillo & Valdivia (2005), en “Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú”, nos dice que existen diferentes tipos de crédito, y son:

- **créditos hipotecarios para vivienda:** otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas.

Además, del crédito micro empresa-MES, el crédito a la microempresa puede llegar a través de la modalidad de crédito e consumo, en la medida en que la enorme mayoría de microempresas son de carácter familiar y muchas no observan una clara diferenciación entre las finanzas del hogar y de la empresa.

También, Ramírez (2011), en “Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas”, nos menciona algunas clases de financiamiento:

- **Financiamiento externas:** sus fuentes son las más interesantes puesto que con ellas se introduce el concepto de endeudamiento. Se acude a un financiamiento externo cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, pero, sin embargo, el proyecto parece suficientemente rendidor



como para justificar el costo de la financiación (es decir, los intereses), y además generar utilidades para la organización.

### *Teoría de la rentabilidad*

Bertein (2016), en “Rentabilidad”, precisa que la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

#### **a) Análisis de la rentabilidad.**

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento. Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma. Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

También, Gerencie (2016), en “Rentabilidad” define a la rentabilidad como dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores). Básicamente existen dos tipos de rentabilidad:

**La rentabilidad variable** es propia de las acciones, activos fijos, etc. En este tipo de inversiones la rentabilidad depende de la gestión que de ellas hagan los encargados de su administración. En el caso de las acciones, por ejemplo, según sea la utilidad de la empresa, así mismo será el monto de las utilidades o dividendos a distribuir.

### *Teoría de la micro y pequeña empresa*

Bernilla (2018), en su “Micro y pequeña empresa. Oportunidad de Crecimiento”, Algunos aspectos de la micro y pequeña empresa:

- a) **Limitados recursos financieros:** El capital de la empresa es suministrado por el propio dueño, y en algunos casos con apalancamiento financiero.

Perú Pymes (2016), en “Sabes cómo beneficiarte de la Ley de micro y pequeña empresa”, precisa que en la actualidad la legislación peruana, acerca de las Mypes, está comprendida dentro de la LEY DEL IMPULSO AL DESARROLLO PRODUCTIVO Y AL CRECIMIENTO EMPRESARIAL, recogida en el Texto Único Ordenado, aprobado mediante el D.S. N° 013-2013-PRODUCE, publicado el 28 de diciembre de 2013. En ese sentido se han integrado las leyes N° 28015 Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, el Decreto Legislativo N° 1086 y las leyes N° 29034, N°29566, N°29903 y la N° 30056. Justamente las modificaciones de la Ley N° 30056 (Ley que modifica el D.S. N° 007-2008-TR), entro en vigencia en febrero de este año busca dar mayor impulso a las micro y pequeñas empresas.

## II. MATERIALES Y MÉTODOS

El diseño que se ha utilizado en esta investigación es cuantitativo, descriptivo, no experimental, transversal, retrospectivo, cuya población muestra fue de 15 Mypes del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016. Se utilizó un cuestionario estructurado, de 23 preguntas cerradas, aplicándose el Excel Científico y el Programa SPSS, para tabular la información estadística.

## III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### 3.1. Respecto a los empresarios

Edad de los representantes de las Mypes: De las Mypes encuestadas se establece que los representantes legales son personas adultas ya que sus edades oscilan entre 26 y 60 años; datos similares con los resultados encontrados por Jaymes, donde la edad promedio de los representantes legales de la Mypes estudiadas fueron de 26 a 60 años, y datos contrario a lo encontrado Saldívar donde el 53% son jóvenes, esto nos demuestra que los Representantes legales de las Mypes estudiadas tienen la madures suficiente para dirigir una micro empresa, es más tienen la

experiencia suficiente para tomar decisiones empresariales acertadas.

Sexo de los representantes de las Mypes: El 67% de los representantes legales encuestados son del sexo masculino, datos similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar, donde los micro empresarios estudiados en su mayoría son del sexo femenino con 62% y 57%; esto quiere decir que por el giro del negocio se nota mayor presencia masculina.

Grado de instrucción de los representantes de las Mypes: El 60% tienen grado instrucción secundaria, es decir estos datos nos estarían indicando que muchos microempresarios del rubro hospedajes no tienen el perfil de académicos lo cual es una debilidad para gerenciar sus empresas; también estos resultados son similares a lo encontrado por Jaymes donde en su mayoría tienen grado de instrucción primaria, y por Saldívar donde no precisan grado de instrucción. Asimismo, Benito & Platero, sostiene que el capital humano, su nivel educativo, sus conocimientos y sus habilidades son un factor clave para la competitividad de una economía y más aún de la propia empresa.

Estado civil de los representantes de las Mypes: El 47% de los representantes de las Mypes son de estado civil convivientes, en tanto el restante 27% son solteros, es decir predomina la convivencia en los representantes de las Mypes; estos datos son contrarios a lo encontrado por Jaymes, donde las mypes estudiadas el 54% son casados.

Profesión u ocupación: Para los representantes legales la ocupación con mayor potencial es empleado con 53%, seguido de gerente-propietario con 20% es decir la ocupación que predomina en el rubro hospedajes es empleado por parte del micro empresario, estos datos son contrario a lo encontrado por Jaymes donde las Mypes estudiadas no tienen profesión y el 54% son comerciantes, esta contrariedad se debe al rubro y giro del negocio.

### **3.2. Respecto a las características de las Mypes**

Tiempo de permanencia de la empresa en el rubro: El 60% de los microempresarios encuestados se dedican al rubro hospedajes, más de siete años, Estos resultados estarían indicando que, las Mypes en estudio tienen la antigüedad suficiente para ser estables y/o rentables, por otro lado, estos resultados son similares

a lo encontrado por Saldívar donde en su mayoría tienen en su rubro empresarial de cuatro a más de ocho años.

Formalidad de las Mypes: El 100% de la Mypes encuestadas son informales, estos resultados nos estarían indicando que las Mypes en estudio están formalizadas, esto quiere decir que son empresas atractivas para acceder a fuentes de financiamiento, por otro lado, estos datos son similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar donde en su mayoría son micro empresarios formales. Al respecto Reese, afirma que las empresas formales y con mayor número de clientes o ventas tienen mayor probabilidad de acceso a fuentes de financiamiento.

Número de trabajadores permanentes y eventuales: El 93% de las Mypes encuestadas tienen de dos a más de tres trabajador permanente, y el 73% tienen de uno a dos trabajadores eventuales; es decir son empresas que al ser formales en su mayoría conocen los beneficios de la última modificatoria de la Ley Mype N° 28015 cuyo Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, y del Acceso al Empleo Decente, D.S. N° 007-2008-TR y su Reglamento D.S. N° 008-2008-TR; por la Ley N° 30056 Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial, al estipular, que no hay límite de trabajadores. Datos similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar donde en su mayoría cuentan con trabajadores permanentes y eventuales.

Motivo de formación de la empresa: De las Mypes encuestadas el 73% se constituyó por subsistencia, es decir estos datos nos estarían indicando que muchos de estos micro empresarios al no conseguir un trabajo han optado por crear un negocio lo cual les genera ganancias para poder subsistir, sin embargo, la poca preparación que tienen para conducir un negocio afectaría el crecimiento del mismo; por otro lado, estos datos son contrarios a lo encontrado por Jaymes y Saldívar donde las Mypes estudiadas se constituyeron para obtener ganancia.

### **3.3. Respecto al financiamiento**

Como financia su actividad productiva y a que, entidad financiera recurren: Los micro empresarios encuestados, del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, el 60% su financiamiento es propio, mientras que el 40% recibe financiamiento de

terceros, recurriendo a las entidades bancarias y no bancarias en la misma proporción, es decir, las empresas financian sus actividades empresariales con recursos vía crédito lo realiza mediante las entidades bancarias y no bancarias, el cual tienen un costo que afecta su rentabilidad empresarial, al pagar intereses mensuales de 1.3% al 3.5%. Datos similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar quienes encontraron que sus Mypes estudiadas contaron con financiamiento de terceros, siendo estas de entidades bancarias y no bancarias, cuyos intereses oscilaron entre los 2.9% a 3.1% mensual. Asimismo, estos datos son contrario a lo encontrado por Gonzales y Suarez, donde las Mypes estudiadas se financiaron con recursos propios y recursos patrimoniales, indicando, cuando los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor condición para obtener financiamiento de terceros (Bancos).

Por otro lado, según el teórico Puente, cita a la teoría M&M en su segunda proposición, precisa que los créditos, en la estructura del capital de la empresa es definitivamente relevante, puesto que existe un efecto de Escudo Fiscal, por los intereses a pagar derivado del uso de la deuda, los cuales reducen el monto imponible. Es más, precisa esta teoría del financiamiento, cuanto más apalancamiento financiero tienen la empresa menos atractiva es para los inversionistas por el riesgo que ello supone, disminuyendo el valor de la empresa. Es más, Bernilla, precisa que el capital de una empresa es suministrado por el dueño y en algunos casos con apalancamiento financiero.

Tiempo del crédito solicitado: El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, no precisa a que tiempo fue el crédito solicitado en el año 2016; es decir existe un desconocimiento de los temas financieros-bancos por parte de los representantes legales de las Mypes estudiadas, esto se explica por el grado de preparación de los micro empresarios. Estos datos son contrarios a lo encontrado por Jaymes y Saldívar donde los créditos recibidos fueron a largo plazo, es más Torres, precisa que se debe tomar conciencia respecto a los créditos a largo plazo, por que la tasa de interés es alta. Al respecto el teórico Jaramillo & Valdivia, precisa que la mayoría de microempresas son de carácter familiar y muchos no diferencian las finanzas de su empresa y las finanzas del hogar, es más no le, dan la importancia debida a los temas financieros-bancos de sus

negocios.

En qué fue invertido el crédito solicitado: El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, manifestaron que invirtieron los créditos recibidos en mejoramiento y/o ampliación de local. Estos resultados son similares a lo encontrado por Jaymes cuyos créditos obtenidos fueron invertidos en mejoramiento y/o ampliación de local, por otro lado, estos datos son contrarios a lo encontrado por Saldívar, donde las Mypes estudiadas invirtieron sus créditos como capital de trabajo. Al respecto el teórico Ramírez, precisa que las micro empresas acuden a fuentes de financiamiento externa, cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, sin embargo, los proyectos parecen suficientemente rendidor para justificar el costo de la financiación (intereses) y además generar utilidad para la organización empresarial; en este caso mejoramiento y/o ampliación del local comercial.

#### **3.4. Respecto a la rentabilidad**

El financiamiento mejoró la rentabilidad de la empresa: En 83% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, precisa que el financiamiento si mejoró su rentabilidad empresarial, es decir estas microempresas generan su rentabilidad gracias al financiamiento. Estos resultados son similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar, donde las Mypes estudiadas mejoraron su rentabilidad gracias al financiamiento recibido. Al respecto Benito & Platero, precisa que se debe poner atención en profundidad a los ratios financieros para poder trabajar de forma más cuantitativa y objetiva los efectos en los resultados crédito financieros y ventas-rentabilidad.

Por otro lado, según el teórico Puente, cita a la teoría M&M en su segunda proposición, precisa que un mayor apalancamiento, es recomendable si es que la empresa está generando utilidades, este incrementará el valor de la empresa consecuentemente la rentabilidad del capital propio.

Rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años: El 100% de las Mypes encuestadas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, considera que su rentabilidad empresarial, ha mejorado en los últimos años. Estos resultados son similares a lo encontrado por Jaymes y Saldívar donde las Mypes estudiadas manifestaron que su rentabilidad empresarial mejoró en los últimos años.

Finalmente, el Banco Central de Reserva del Perú, precisa que el financiamiento acompañado de altas tasas de interés, ocasiona duras condiciones crediticias para las organizaciones, las cuales limitan el crecimiento y la capacidad de desarrollo de las Mypes, no permitiéndoles ser estables, rentables y competitivas en el tiempo. Más aún, Bertein, sostiene en el cálculo del ROE (Beneficio neto antes de impuesto sobre fondos propios), se correlaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener utilidad y rentabilidad, por lo tanto, la rentabilidad puede verse como una medida de cómo la compañía invierte fondos para generar ingresos.

Finalmente, la rentabilidad empresarial dependerá de la buena gestión que de ellas hagan los encargados de su administración, y en este aspecto las micro y pequeñas empresas del rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, muestran cierta debilidad por su grado de instrucción y la poca importancia que le dan a los temas banco-crédito.

#### IV. CONCLUSIONES

Datos generales de los representantes de las Mypes: La mayoría de los representantes de las Mypes son adultos y tienen entre 26 años a más, el 67% son de sexo femenino, el 60% tienen grado de instrucción secundaria y la ocupación que predomina con 53% es empleado.

Características de las Mypes: Las principales características de las Mypes del ámbito de estudio: El 60% tienen más de siete años en el rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, y son formales, contando de dos a más de tres trabajadores permanentes y eventuales; la mayoría de las Mypes se formaron por subsistencia.

Financiamiento de las Mypes: El 60% se autofinancia y el 40% lo hace con financiamiento de terceros, recurriendo en su mayoría a entidades bancarias y no bancarias, ya que estas les permiten cumplir y priorizar sus planes a corto y mediano plazo. Desconociendo los plazos de sus créditos. Más aún, el 100% invirtió sus créditos en mejoramiento y/o ampliación de local.

Rentabilidad de las Mypes: Las Mypes encuestadas, afirmaron que su rentabilidad mejoro en los últimos años gracias al financiamiento. Se recomienda, para que las Mypes puedan subsistir y crecer, los micro empresarios tienen que

preocuparse en obtener conocimiento respecto al manejo empresarial y sobre todo conocer la interpretación de los ratios básico en temas financieros.

## V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Banco Central de Reserva del Perú (2009), Importancia de facilitar el acceso al crédito a la micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2009/Concurso-Escolar-2009-Material-3.pdf>
2. Benito S. & Platero M. (2015), en su investigación “Las microempresas en tiempos de crisis: Análisis de la formación, la experiencia y la innovación. Recuperado de <https://pendientedemigracion.ucm.es/info/revesco/txt/REVESCO%20N%20108.1%20Sonia%20BENITO%20y%20Manuel%20PLATERO.htm>
3. Bernilla M. (2017), Micro y pequeña empresa. Oportunidad de Crecimiento. (pp. 13-14, 75, 143, 167-168). Lima-Perú. Editora Gráfica Bernilla.
4. Bertein L. A. (2016), en Rentabilidad. Recuperado de <https://www.ecured.cu/Rentabilidad>
5. Castro W. (2008), Importancia y contribución de la pequeña empresa. Recuperado de [http://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/Publicaciones/administracion/v02\\_n3/importancia.htm](http://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/Publicaciones/administracion/v02_n3/importancia.htm)
6. Gerencie (2016), Rentabilidad. Recuperado de <https://www.gerencie.com/rentabilidad.html>
7. Gonzales S. M. (2014), La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. (pp. 121-125). (Tesis de maestría. Universidad Nacional de Colombia). Recuperado de <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>



8. Jaramillo M. & Valdivia N. (2005), Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú. Recuperado de <http://www.grade.org.pe/wp-content/uploads/GRADE-Informe-final-Cepal.pdf>
9. Jaymes M. P. (2016), Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedajes en el distrito de Ramón Castilla, 2016. (pp. 6-7, 22-23). Tesis de pregrado en contabilidad. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.
10. Mejía R. (2010), Definición de la micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos11/pymes/pymes2.shtml>
11. Perú Pymes (2016), Sabes cómo beneficiarte de la Ley de micro y pequeña empresa. Recuperado de <http://elcomercio.pe/economia/peru/siete-puntos-claves-cambios-ley-mypes-165266>
12. Puente A. (2009), Fianzas corporativas. (pp. 237,239, 241-240, 246-247, 391-401). Lima-Perú. Instituto Pacífico S.A.C.
13. Ramírez M. S. (2011), en “Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en La Plata y localidades vecinas. <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento/>
14. Reese K, T. (2013), Determinantes del acceso a distintas fuentes de financiamiento de las micro empresas en Chile. (P. 1). (Memoria para el título de ingeniero civil industrial. Universidad de Chile). Recuperado de [http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/116132/cf-reese\\_km.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/116132/cf-reese_km.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
15. Saldívar L. A. (2015), Incidencia del financiamiento y capacitación en la rentabilidad de las mypes del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2015. (p. 5). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.
16. Sánchez M. (2014), Las pequeñas y medianas empresas crecen, pero no su productividad ni capacitación. Recuperado de <https://gestion.pe/empleo->

management/pequeñas-y-medianas-empresas-crecen-no-su-productividad-ni-capacitacion-2100637

17. Suarez E. Y. (2016), Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad y competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo, rubro hospedajes del distrito, provincia de Satipo, año 2015. (p. 6). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.
18. Torres Y. L. (2016), Caracterización del financiamiento y la capacitación de las Mypes turísticas-rubro hospedajes, del distrito de Sullana, año 2016. (p. 6, 77). Tesis de pregrado en Administración. Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Recuperado de la biblioteca virtual de Uladech.
19. 100 Negocios (2017), 12 ideas de negocios rentables micro pymes. Recuperado de <http://www.100negocios.com/ideas-de-negocios-rentables-micro-pymes>

### **DECLARACIÓN JURADA**

Yo, Flor Requelme Gálvez Regalado, identificado con DNI N° 16786438, estudiante de taller de investigación de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, facultad de Ciencias Contables, financieras y administrativas, Escuela profesional de Contabilidad, con la tesis titulada “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedajes del distrito de Yarinacocha, 2016.”

Declaro bajo juramento:

- 1) La tesis es de mi autoría
- 2) He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
- 3) La tesis no ha sido autoplagiada: es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- 4) Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por lo tanto los resultados que se presentan en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la falta (fraude –datos falsos), plagio (información sin citar a los autores), auto plagio (presentar como nuevo algún trabajo de investigación propio que ya haya sido publicado) piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (representar falsamente ideas de otros) asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se derive, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Pucallpa, 17 de Diciembre de 2017.

-----  
Flor Requelme Gálvez Regalado  
DNI N° 16786438