



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

---

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD  
EL FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS  
EMPRESAS HOTELERAS DE DOS ESTRELLAS EN  
HUARAZ, 2018**

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

**AUTORA:**

**BACH. DIANA CAROLINA CASTILLO SALAZAR**

**ASESOR:**

**DR. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ**

**HUARAZ – PERÚ**

**2019**

## **1. Título de tesis**

“El financiamiento y su relación con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas  
Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018”

## **2. Equipo de trabajo**

**Investigadora:** Bach. Diana Carolina Castillo Salazar

**Asesor** : Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez

### **3. Hoja de firma del jurado y asesor**

Mgtr. Eladio Germán Salinas Rosales

**Presidente**

Mgtr. Nélide Rosario Broncano Osorio

**Miembro**

Mgtr. Justina Maritza Sáenz Melgarejo

**Miembro**

Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez

**Asesor**

#### **4. Hoja de agradecimiento y/o dedicatoria**

##### **Agradecimiento**

Agradecer a Dios por protegerme y darme las fuerzas para superar los obstáculos a lo largo de toda mi vida y por bendecirme para concluir el trabajo de investigación.

Agradezco a la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote por haberme formado como profesional y como persona, con valores éticos y morales; así como darme la oportunidad de elaborar mi tesis para obtener el título profesional.

Al Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez, docente tutor de la investigación, quien con su conocimiento supo guiarme adecuadamente para la realización de mi tesis.

**Diana Carolina**

## **Dedicatoria**

A mis padres Olinda y Walter; por el amor, esfuerzo, dedicación y apoyo incondicional que me brindaron durante todo el trayecto de mi vida; a ellos quienes han sido mi inspiración para lograr todas mis metas.

A mis hermanos Kenyi y Yhan, por su apoyo incondicional y cariño que me han brindado durante toda mi vida.

A mi tía María, quien siempre estuvo pendiente en cada paso de mi vida personal y profesional, guiándome y enderezando mi camino para cumplir con cada uno de mis objetivos.

**Diana Carolina**

## **5. Resumen y abstract**

### **Resumen**

El problema que motivó la presente investigación fue: ¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?, para dar respuesta a nuestro enunciado tuvimos como objetivo general: Determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018; para lo cual se aplicó la metodología de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño descriptivo correlacional, la población estuvo conformada por 24 propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas del sector hotelero y la muestra fue de 15 propietarios. Para la recolección de datos se utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento fue el cuestionario. Aplicando la metodología de diseño descriptivo correlacional pudimos obtener como resultado que, el 67.8% siempre desarrollan sus actividades proyectadas teniendo en cuenta los objetivos de financiamiento, el 37.8% a veces consideran las fuentes de financiamiento, el 48% siempre consideran importante el sistema financiero, el 53.3% a veces consideran los tipos de rentabilidad en su empresa y el 40.7% de encuestados a veces tienen en consideración los factores determinantes de rentabilidad; teniendo así como conclusión final: Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, muy buena y muy significativa entre las variables el financiamiento y la rentabilidad; por lo tanto las dos variables ayudarán a las empresas a desarrollar un proceso adecuado para asegurar la sostenibilidad financiera y económica para el logro de sus objetivos y metas.

**Palabras clave:** Financiamiento, hoteles y rentabilidad.

## **Abstract**

The problem that motivated the research was: ¿How the financing is related to the profitability of the Micro and Small two star hotel Enterprises in Huaraz, 2018?, to respond to our statement as a general objective: Establish the relationship between the financing and the profitability of the Micro and Small two star hotel Enterprises in Huaraz, 2018; for which the quantitative type methodology was applied, descriptive level and correlational design, the population was made up of 24 owners of the Micro and Small Enterprises of the hotel sector and the sample was 15 owners. For data collection the survey technique and the instrument used was the questionnaire. Applying the correlational descriptive design methodology we could obtain as a result that, 67.8% always develop their projected activities taking into account the financing objectives, 37.8% sometimes consider funding sources, 48% always consider the financial system important, 53.3% sometimes consider the types of profitability in your company and 40.7% of respondents sometimes take into account the factors of profitability; having as well as final conclusion: It is determined that there is a direct, positive, linear, very good and very significant correlation between the financing and profitability variables; therefore, the two variables will help enterprises to develop an adequate process to ensure financial and economic sustainability for the achievement of their objectives and goals.

**KEYWORDS:** Financing, hotels and profitability.

<b>6. Contenido</b>	<b>Página</b>
1. Título de tesis .....	ii
2. Equipo de trabajo .....	iii
3. Hoja de firma del jurado y asesor .....	iv
4. Hoja de agradecimiento y/o dedicatoria.....	v
5. Resumen y abstract .....	vii
6. Contenido .....	ix
7. Índice de tablas.....	xii
8. Índice de figuras.....	xv
<b>I. Introducción</b> .....	<b>17</b>
<b>II. Revisión de literaria</b> .....	<b>27</b>
2.1 Antecedentes.....	27
2.2 Bases teóricas de la investigación.....	35
2.2.1 La Micro y Pequeña Empresa.....	35
2.2.2 El Financiamiento .....	37
2.2.2.1 El objetivo del financiamiento .....	38
2.2.2.2 Fuentes de financiamiento .....	39
2.2.2.3 Sistemas financieros.....	45
2.2.3 Rentabilidad .....	48
2.2.3.1 Tipos de rentabilidad.....	49

2.2.3.2 Factores determinantes de la rentabilidad.....	53
2.2.3.3 Indicadores de rentabilidad.....	56
2.2.3.4 Estrategias operativas para mejorar la rentabilidad .....	57
<b>III. Hipótesis.....</b>	<b>60</b>
3.1 Hipótesis general .....	60
3.2 Hipótesis específicas.....	60
<b>IV. Metodología.....</b>	<b>63</b>
4.1 Diseño de la investigación .....	63
4.2 Población y muestra.....	65
4.2.1 Población.....	65
4.2.2 Muestra.....	65
4.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	66
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	68
4.4.1 Encuesta.....	68
4.4.2 Instrumentos.....	68
4.5 Plan de análisis .....	69
4.6 Matriz de consistencia .....	71
4.7 Principios éticos.....	72
<b>V. Resultados.....</b>	<b>74</b>
5.1 Resultados.....	74
5.2 Análisis de resultados .....	94

<b>VI. Conclusiones</b> .....	101
Aspectos complementarios .....	108
Referencias bibliográficas.....	108
ANEXOS .....	116

## 7. Índice de tablas

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Tabla 1: Optimización de existencias mediante la obtención del financiamiento.....	74
Tabla 2: Equilibrio de necesidades antes de adquirir un financiamiento.....	74
Tabla 3: Beneficios de las entidades financieras antes de un financiamiento .....	74
Tabla 4: Realiza un análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones antes de un financiamiento.....	75
Tabla 5: Información financiera para la evaluación en el sistema financiero.....	75
Tabla 6: Acceden a las ofertas de préstamos en beneficio de la empresa.....	75
Tabla 7: Para el financiamiento recurren a la aportación de socios.....	76
Tabla 8: Reinvierten las utilidades generadas por la empresa.....	76
Tabla 9: Actualmente existe un aumento de pasivos acumulados en la empresa.....	76
Tabla 10: Accede al financiamiento de proveedores según las necesidades.....	77
Tabla 11: El préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento.....	77
Tabla 12: Acudieron a los descuentos comerciales para adquirir una liquidez inmediata.....	77
Tabla 13: Tiene conocimiento que las cuentas de ahorro son destinadas a la intermediación indirecta.....	78
Tabla 14: Acude al financiamiento de intermediación directa .....	78

Tabla 15: Acude para su financiamiento a las Empresas Bancarias.....	78
Tabla 16: Acude para su financiamiento a las Empresas financieras.....	79
Tabla 17: Acude para su financiamiento a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.....	79
Tabla 18: Conocimiento que la rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos.....	79
Tabla 19: Evalúa el margen de beneficio de la rentabilidad económica.....	80
Tabla 20: Mide la rentabilidad financiera para determinar los beneficios que generan los fondos propios de su empresa.....	80
Tabla 21: Evalúa la eficiencia de los capitales mediante la rotación de los fondos propios.....	80
Tabla 22: Mide la rentabilidad autogenerada para determinar la capacidad de generar fondos financieros internos.....	81
Tabla 23: Mediante la rentabilidad autogenerada se dispone de los flujos financieros a corto plazo.....	81
Tabla 24: Utiliza los ratios de rentabilidad para diagnosticar la generación de ingresos suficientes.....	81
Tabla 25: Considera que los ratios de rentabilidad son aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios.....	82
Tabla 26: Analiza la eficacia de su inversión.....	82

Tabla 27: Consideran a los factores determinantes de rentabilidad para determinar el rendimiento de la inversión.....	82
Tabla 28: Determina mediante la rentabilidad operativa de activos fijos para medir el éxito empresarial.....	83
Tabla 29: Considera al margen comercial para determinar el margen de ganancia por los servicios brindados.....	83
Tabla 30: La empresa tiene la capacidad de generar ingresos respecto al volumen determinado de activos fijos.....	83
Tabla 31: Utiliza los indicadores para medir la rotación de los activos.....	84
Tabla 32: Cree que la rentabilidad de patrimonio es un indicador importante.....	84
Tabla 33: Utiliza el indicador de la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad del negocio.....	84

## 8. Índice de figuras

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Figura 1: Optimización de existencias mediante la previsión de necesidades.....	121
Figura 2: Equilibrio de necesidades antes de adquirir un financiamiento.....	122
Figura 3: Beneficios de las entidades financieras antes de un financiamiento .....	123
Figura 4: Análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones .....	124
Figura 5: Información periódica a la entidad financiera para la evaluación en el sistema financiero.....	125
Figura 6: Ofertas de préstamos en beneficio de su empresa.....	126
Figura 7: El financiamiento a través de la aportación de socios.....	127
Figura 8: Reinvierten las utilidades generadas por la empresa.....	128
Figura 9: Aumento de pasivos acumulados en la empresa.....	129
Figura 10: Financiamiento a través de proveedores.....	130
Figura 11: El préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento.....	131
Figura 12: Los descuentos comerciales para una liquidez inmediata.....	132
Figura 13: Las cuentas de ahorro son destinadas a la intermediación indirecta.....	133
Figura 14: Financiamiento de intermediación directa.....	134
Figura 15: Financiamiento a través de las Empresas Bancarias.....	135
Figura 16: Financiamiento a través de las Empresas financieras.....	136
Figura 17: Financiamiento a través de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.....	137
Figura 18: La rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos.....	138

Figura 19: Evaluación al margen de beneficio de la rentabilidad económica.....	139
Figura 20: La rentabilidad financiera determina los beneficios que generan los fondos propios.....	140
Figura 21: Evaluación de la eficiencia de los capitales mediante la rotación de los fondos propios.....	141
Figura 22: Medición de la rentabilidad autogenerada para determinar la capacidad de generar fondos financieros internos.....	142
Figura 23: Disposición de los flujos financieros a corto plazo.....	143
Figura 24: Los ratios de rentabilidad para diagnosticar la generación de ingresos suficientes.....	144
Figura 25: Los ratios de rentabilidad colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios.....	145
Figura 26: Analiza la eficacia de su inversión.....	146
Figura 27: Los factores determinantes de la rentabilidad determinan el rendimiento de la inversión.....	147
Figura 28: Determina la rentabilidad operativa de activos fijos.....	148
Figura 29: El margen comercial determina el margen de ganancia de los servicios brindados.....	149
Figura 30: Capacidad de generar ingresos respecto al volumen de activos fijos...	150
Figura 31: Utiliza los indicadores para medir la rotación de activos.....	151
Figura 32: La rentabilidad de patrimonio es un indicador importante.....	152
Figura 33: Se utiliza la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad del negocio.....	153

## **I. Introducción**

El presente trabajo de investigación derivó de la línea de investigación auditoría, tributación, finanzas y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE).

Las Micro y Pequeñas Empresas para que puedan cubrir sus gastos, realizar sus actividades, funciones y proyectos, requieren de recursos financieros, es por ello la necesidad de recurrir a las fuentes de financiamiento para la obtención de liquidez, siendo ésta la inversión suficiente y necesaria en beneficio de sus organizaciones.

Según la Organización Internacional de Trabajo [OIT] (2017) consideró que; en América Latina hay países como Bolivia, Perú, Nicaragua, El Salvador, Honduras y República Dominicana que han avanzado bastante en cuanto al crecimiento económico de empresas formales. Sin embargo, otros con alta presencia de informalidad todavía no han profundizado suficientemente sus esfuerzos. El microcrédito puede jugar un rol importante en la formalización de empresas.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE] (2017) indicó que; las Micro y Pequeñas Empresas desempeñaron un papel importante ante el crecimiento económico, la creación del empleo, el desarrollo local y regional y la cohesión social; el cual ha generado en torno al 60% del empleo total, así como entre el 50% y el 60% del valor añadido en promedio. El acceso al financiamiento es un requisito previo y fundamental para el desarrollo y la creación de las Micro y Pequeñas Empresas.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL] (2017) afirmó que; el año 2017 las empresas latinoamericanas dependían de recursos

internos para financiar la mayor parte de sus actividades; el 63.2% de la inversión y el 65.9% del capital de trabajo. En el extremo, se encontraban los casos de Panamá con 93% y Nicaragua con 80.4% de financiamiento propio de la inversión. En contraste, en los casos de Colombia, Chile y Perú las inversiones requerían mínimos regionales de recursos internos que se ubicaban entre el 40% y 45% de lo invertido. Al 2017, en el Perú más del 98% de las empresas en el país son Micro y Pequeñas, los cuales contribuyen a más del 50% del PBI y son las principales generadoras de empleo en la economía; sin embargo, al rededor del 74% operan en la informalidad y todas ellas formales e informales se desarrollan con evidentes limitaciones que condicionan su desarrollo.

La actividad hotelera es una actividad mercantil de venta de servicio de alojamiento y gastronomía, ésta tiene características generales y económicas financieras especiales que la diferencian de otras actividades comerciales e industriales.

En la actualidad las empresas hoteleras han estado en constante evolución y hace un par de años se empezó a ofrecer una opción que permite que las personas reserven habitaciones en los mejores hoteles por menos de 24 horas, pagando solo el tiempo que se utiliza. Es así como las micro estancias toman cada vez más fuerza en los países como Colombia, Perú, México y Argentina.

De acuerdo a la investigación de Infotur Perú (2018) afirmó que; Colombia es el país de la región que más crecimiento ha presentado en esta materia, pues es donde se reservan más micro estancias: a hoy cuenta con 205 hoteles que ofrecen esta alternativa, cifra que representa el 45% de la totalidad registrada en Latinoamérica. Es importante resaltar que el 94% de las reservas que se realizan en el país cafetero

tienen lugar en Bogotá, una ciudad con alta demanda turística y empresarial. Entre las grandes conclusiones del estudio, se estableció que los establecimientos donde se adquieren más paquetes de tres horas de hospedaje son los hoteles de cuatro estrellas, que en cifras representa un total de 56%, a éstos le siguen los hoteles de dos estrellas que son el 23% y los de cinco estrellas el 13% de la cifra general.

La Sociedad de Hoteles del Perú (2018) afirmó que; a nivel nacional se tuvieron identificados 93 proyectos nuevos para ser ejecutados entre los años 2015 y 2018; todos estos proyectos aportarían un total de 7, 676 habitaciones nuevas al mercado nacional y una inversión aproximadamente de 1, 211 millones de dólares; durante este periodo Lima y Cusco poseen el mayor número de proyectos ejecutados con 23 hoteles y se observó el aumento de promoción en Ica (Paracas) con 3 hoteles nuevos, en Arequipa la misma cantidad antes mencionada; las demás provincias poseen en su mayoría 01 hotel nuevo ejecutado.

En la investigación de CCITA (2018) se afirmó que; están impulsando el proyecto para que se amplíe el aeropuerto de Ancash, a fin de que puedan aterrizar aviones de mayor envergadura y capacidad. Hoy en día, solamente pueden aterrizar aviones con capacidad máxima para 37 pasajeros. El aeropuerto no está preparado para naves con capacidad para 200 personas. Esta ampliación permitirá que lleguen más turistas a Huaraz, al Callejón de Huaylas y a la región en general. De esta manera, se incrementaría la inversión hotelera, dinamizando la economía. Los inversionistas se interesarán por los hoteles de 4 o 5 estrellas, que actualmente no tenemos porque es para un tipo de turista que solo viaja en avión y no por tierra.

Según el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo [MINCETUR] (2018) afirmó que; en el Perú al mes de octubre del 2018 según la capacidad de la oferta

hotelera, los indicadores mensuales de los establecimientos de hospedajes se categorizaron por: el 28.1% de 1 estrella, 31.6% de 2 estrellas, 34.1% de 3 estrellas, 58.2 % de 4 estrellas y 59.2% de 5 estrellas; los cuales arribaron a 4' 338, 414 de huéspedes, los cuales representaron un crecimiento del 4,9% en comparación al mes de octubre del año anterior (2017) cuando arribaron a 4' 135, 933 de huéspedes. En el periodo de enero a octubre del 2018 los arribos a los establecimientos de hospedaje sumaron a 41' 000, 176, cifra que representó un aumento del 5,3% en comparación a los mismos meses de enero a octubre del año anterior (2017) cuando llegaron 38' 927, 561 de huéspedes. Los crecimientos de la oferta de servicios de alojamiento en los hoteles de dos estrellas tienen un crecimiento en el departamento de Lima con el 24%, en el departamento de Ancash 14%, Arequipa 12%, La libertad 53%, Lambayeque 13%, Piura 29%, Ica 29%, Junín 19%, Ucayali 27%, Cusco 40%, San Martín 40% y en Amazonas con el 46%.

Según el Gobierno Regional de Ancash [GRA] (2018) afirmó que; la década de los 70 y parte de los 80 enseñó que la industria sin chimenea era una buena alternativa para el desarrollo de actividades familiares y de negocios en la región. Con la puesta en valor de muchos complejos turísticos y el desarrollo de los servicios en la región nos exige darle un tratamiento especial a este sector; para ello se debe promover la inversión en los diferentes tipos de turismo de la región: arqueológico, paisajístico, natural, urbano, etc. y para ello se van a fortalecer las organizaciones, las empresas y los actores involucrados (guías, ciudadanos, estudiantes, etc.). Los servicios de hoteles y restaurantes contribuyen con el 2.6% del PBI de la región y su tendencia positiva que está ligada básicamente al sector turismo; la región tiene un

extraordinario potencial por lo que será nuestra prioridad promover su relanzamiento y sostenibilidad.

A nivel departamental en los últimos años en nuestra región se percibieron que; gran parte de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras recurren a las entidades financieras para solicitar un tipo de financiamiento, a fin de cubrir todas las necesidades de gasto e inversión que requieren los hoteles que se encuentran en constante crecimiento y brindando un servicio de calidad. El problema principal de las Micro y Pequeñas Empresas es cuando adquieren sus financiamientos para el activo no perciben si la entidad financiera o bancaria al cual está acudiendo para financiarse es la adecuada, y si les otorgan los mejores beneficios, ya que al pasar el tiempo ésta vuelve a adquirir otro financiamiento y no distingue sobre las desventajas que puedan ocurrir, ya que si bien estas entidades no requieren de muchos requisitos las tasas de interés que ofrecen son muy altas ocasionándole de esta forma pagar cuotas elevadas. Si las Micro y Pequeñas Empresas tuvieran un mejor control o manejo de cómo adquirir un financiamiento solo bastaría con uno o dos préstamos según las necesidades ya que si incurren a la acumulación de deudas no podrán cubrir las cuotas con los intereses mensuales a pagar.

En cuanto a la rentabilidad; las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras no toman en cuenta las estrategias de rentabilidad, el control y proyección hacia el futuro y esto genera la disminución de sus ingresos y se incrementan así los egresos. Para mantener un mercado estable que nos brinde la oportunidad de seguir compitiendo se deben analizar los precios de la competencia, la clase de servicio que ofrece, el servicio post-venta para compararla con nuestros precios, además la logística que implementamos y nuestros valores agregados; por consecuencia tener

una base comercial sólida y generar estrategias de precios, logísticas y comerciales que permitan sostener y mejorar la rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad es una de las variables económicas más importantes dentro de los costos de la empresa, estos varían dependiendo de la utilidad que la empresa desea conseguir por los servicios prestados; además está ligado directamente a factores como precio y calidad.

Para incrementar la rentabilidad en las empresas hoteleras primero se debe tener en cuenta sobre el patrimonio que se tiene invertido; existen empresas hoteleras que no toman en cuenta las inversiones que realizan y desconocen los pasos que se deben seguir para tener un buen resultado de las utilidades; por lo cual se debe realizar un análisis contable y empresarial, esto les permitirá evaluar el rendimiento de las Micro y Pequeñas Empresas en un determinado periodo. Así como también se debe calcular la rentabilidad económica considerando los indicadores básicos para medir la eficiencia en la gestión empresarial y hacer un cálculo económico de la rentabilidad financiera o de los fondos propios para determinar si se están generando los beneficios esperados, de modo que los ingresos sean suficientes para recuperar las inversiones, cubrir los costos operacionales y obtener un beneficio adicional o ganancia.

Para ello se planteó un diagnóstico de los problemas que tienen las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras, porque desconocen las fuentes de financiamiento, sistemas financieros, los diferentes tipos y factores determinantes de rentabilidad; y el enunciado del problema fue lo siguiente: ¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos

estrellas en Huaraz, 2018? y también tuvo como problemas específicos los siguientes:

- ¿De qué manera describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera los sistemas financieros se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?
- ¿De qué manera los sistemas financieros se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?

Para dar respuesta al problema de investigación, se planteó el siguiente objetivo general: Determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018, y para poder conseguir el objetivo general se plantearon los siguientes objetivos específicos:

- Describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.
- Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

- Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

El estudio se justificó porque fue importante conocer el ámbito de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas para poder visualizar cómo se encuentran hoy en día y aplicar las diferentes estrategias para un mejor nivel del financiamiento y rentabilidad. Se justificó teóricamente porque nos permitió adoptar las definiciones, los fundamentos, las dimensiones y los indicadores de cada una de las variables que fundamentan la problemática para darle así un sustento teórico y una alternativa de solución a la problemática; en lo social porque permitió a los Micro y pequeños empresarios poner en práctica las diferentes estrategias de financiamiento y rentabilidad; en lo científico porque les sirvió como formación inicial a los futuros emprendedores y se justificó metodológicamente porque nos permitió brindar un aporte como un instrumento para el recojo de información de otros trabajos parecidos a realizarse en otros ámbitos geográficos.

La presente investigación fue viable porque se contaron con los recursos humanos, económicos, bibliográficos y apoyo logístico necesario. Por otro lado, el tiempo de ejecución del proyecto fue el adecuado para la realización de un análisis detallado de los que se reportaron en la presentación de los resultados finales.

La metodología que se utilizó fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño descriptivo correlacional, porque no se manipularon deliberadamente las variables, sino se estudiaron tal y como suceden en su contexto. La población estuvo conformada por 24 propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas y la muestra fue

de 15 propietarios. Para la recolección de datos se utilizó la técnica de la encuesta y su instrumento fue el cuestionario.

Finalmente, se obtuvo como resultados principales que: el 67.8% opinaron que siempre desarrollan sus actividades proyectadas teniendo en cuenta los objetivos de financiamiento, el 37.8% opinaron que a veces consideran las fuentes de financiamiento porque les permite ejecutar sus recursos financieros económicos y el 48% opinaron que siempre consideran importante el sistema financiero porque les permite obtener los suficientes fondos para el desarrollo de las actividades empresariales en un determinado periodo, de forma segura y eficiente, el 53.3% opinaron que a veces consideran los tipos de rentabilidad en su empresa y el 40.7% de encuestados a veces tienen en consideración los factores determinantes de rentabilidad.

La conclusión final a la que se llegó fue: Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, muy buena y muy significativa entre las variables el financiamiento y la rentabilidad; por lo tanto las dos variables ayudarán a las empresas a desarrollar un proceso adecuado para asegurar la sostenibilidad financiera y económica para el logro de sus objetivos y metas.

## **II. Revisión de literaria**

### **2.1 Antecedentes**

#### **a) Internacional**

Pérez (2015) en su tesis titulada: “Los costos hoteleros y su incidencia en la rentabilidad de Sangay Spa-Hotel C.A de la ciudad de baños de Agua Santa en el primer semestre del año 2013”, identificó el siguiente problema: ¿De qué manera los costos hoteleros inciden en la rentabilidad de SANGAY SPA - HOTEL de la ciudad de Baños de Agua Santa? y para darle solución planteó el siguiente objetivo general: Determinar la incidencia de los costos de servicios en la rentabilidad con la finalidad de obtener información razonable de la empresa turística - hotelera SANGAY SPA - HOTEL C.A. La metodología de la investigación fue de nivel explorativa y descriptiva; la muestra estuvo conformada por 39 trabajadores; las técnicas e instrumentos utilizados fueron la entrevista, la encuesta y la observación. Los resultados fueron: el 43% de los encuestados respondieron que sí consideran importante el buen manejo de los recursos para el incremento de la rentabilidad. La conclusión a la que llegó fue: que dentro de la organización, el departamento de costos no es muy amplio y no cuenta con lo necesario para estar con información actualizada y archivada en caso de ser requerida por gerencia.

Illanes (2017) en su investigación sobre: “Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile”, formuló el siguiente problema: ¿Cuáles son las variables que influyen en las características del financiamiento para estas empresas? y para darle solución planteó el siguiente objetivo general: Realizar una caracterización del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Chile. La metodología que se utilizó fue cualitativa transversal; el instrumento

utilizado fue la encuesta longitudinal; la muestra estuvo conformada por 589 empresarios. Los resultados fueron: la utilización de recursos propios es el método más utilizado por las empresas para obtener el financiamiento con un 61,0%, seguido por la utilización del financiamiento bancario con un 43,0%, el financiamiento a través de proveedores con un 30,5% y la no utilización de una fuente de financiamiento 9,4%. Finalmente concluyó en que la influencia positiva de los niveles de ventas en los niveles de deuda es debido a que mayores ventas implican mayor número de activos, lo cual lleva a tener una estructura de pasivos más elevadas debido a la intensidad del uso de la deuda por parte de los administradores.

López (2018) en su tesis titulada: “Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil”, planteó el siguiente objetivo: Establecer referencias que permitan conocer otras formas de financiamiento, no tradicionales, a las pequeñas y medianas empresas del sector industrial y comercial de Guayaquil. La metodología de investigación fue descriptiva y explicativa, el tipo de investigación fue cuantitativa; los instrumentos de investigación fueron la entrevista y la encuesta; la muestra estuvo conformada por 29 unidades económicas. Los resultados fueron: el 76% de la población sostuvo que el mercado de valores es el responsable de financiar cerca a un 30% de sus representadas, un 14% sostuvieron que el 20% está financiado por el mercado bursátil y un 10% señaló que están financiadas el 10%. La conclusión final fue: existe un cierto grado de desconfianza, principalmente en las PYMES, al momento de emplear al mercado de valores como una alternativa de fuente de financiamiento, pues la mayoría de las empresas emisoras de obligaciones, papeles comerciales y titularizaciones son las que se encuentran catalogadas como grandes empresas.

## **b) Nacional**

Gutiérrez y Tapia (2016) en su tesis titulada: “Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2005- 2014”, formuló el siguiente problema: ¿Qué relación existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014? y para darle solución planteó el siguiente objetivo general: Determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. La muestra estuvo conformada por 33 empresas en 10 periodos; el estudio fue de tipo correlacional con diseño no experimental, longitudinal y retrospectivo. Tuvo como resultado: la razón corriente tiene una relación significativa con la ROE y la ROS; y la razón ácida y líquida solo tienen relación significativa con la ROE. Finalmente llegaron a la siguiente conclusión: la razón corriente tiene relación con rentabilidad financiera y sobre ventas; la razón ácida y líquida con la rentabilidad financiera, en tanto la razón corriente es indiferente con la rentabilidad económica y la razón ácida y líquida con la rentabilidad económica y sobre ventas.

Alvites (2017) en su tesis sobre: “Tipos de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L del año 2016”, llegó a la siguiente interrogante: ¿Cuál es el efecto de los tipos de Financiamiento en la Rentabilidad de la Empresa Roqui Motor E.I.R.L. Año 2016? y para darle solución planteó el siguiente objetivo general: Determinar si los tipos de financiamiento tienen un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L. La investigación fue descriptiva, de diseño no experimental; la población y muestra estuvo conformada por la empresa Roqui Motors EIRL; la técnica que se utilizó fue el análisis

documental, el instrumento fue la guía de entrevista. El resultado obtenido fue: para el año 2016 fue el 15.07% y 5.72% para el año 2015; por otro lado también se refleja en el incremento del ratio de patrimonio por el 16.35% para el año 2016 a comparación del año 2015 que fue de 5.72%. La investigación tuvo por conclusión: la empresa Roqui Motors E.I.R.L, gracias al financiamiento a largo plazo a través del préstamo bancario obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial incrementada del 5.72% al 16.35% de los años 2015 y 2016 respectivamente.

Calderón (2016) en su tesis titulada: “Financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del mercado mayoristas de Jicamarca – Huarochirí año 2015”, planteó como objetivo principal determinar la relación que existe entre financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del mercado mayorista de Jicamarca-Huarochirí, 2015. La metodología de la investigación fue de tipo básico, de nivel descriptivo, con diseño experimental y con un diseño estadístico de tipo correlacional; la muestra estuvo conformado por 132 comerciantes del mercado de Jicamarca. Los datos recolectados fueron procesados y analizados empleando el software SPSS versión 22. La investigación tuvo por conclusión: existe relación entre el financiamiento y la rentabilidad, y los sistemas financieros son herramientas que componen el financiamiento y ayudan a desarrollar de manera eficiente la rentabilidad en el mercado de Jicamarca- Huarochirí, ya que mediante la prueba de correlación demostramos que existe relación porque el valor de coeficiente DE RHO DE SPEARMAN fue menor 0.05 y esto nos permite inferir que la hipótesis alterna es aceptada.

Acosta (2018) en su investigación sobre: “Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las Mype del sector servicio rubro hospedajes en el mercado de

Tumbes, 2018”, pretendió investigar ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las MYPES, sector servicio rubro hospedajes en el cercado de Tumbes, 2018”?, para el cual planteó el siguiente objetivo: Determinar la caracterización del financiamiento y rentabilidad de las MYPES, sector servicio rubro hospedajes en el cercado de Tumbes, 2018. La investigación fue de tipo descriptivo, nivel cuantitativo y diseño no experimental; la población se conformó por 12 propietarios; los instrumentos y técnicas para la recolección de datos fueron la encuesta y el cuestionario. Los resultados fueron: del 100% (12) de la población el 75% (9) opinaron que sí las ganancias obtenidas han sido las proyectadas y el 25% (3) opinaron que no. La conclusión final fue: el financiamiento permite mayor capacidad para la MYPE, por consiguiente uno de los propósitos fundamentales por el que se recurre al financiamiento es el de aumentar el capital humano, por último, la principal herramienta del financiamiento es la amortización de la deuda.

López (2018) en su tesis: “Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes en Centro Poblado Andrés Araujo Morán, 2018”, pretendió investigar ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las MYPES, sector servicio rubro hospedajes en Centro Poblado Andrés Araujo Morán, 2018”?, siendo su objetivo: Determinar la caracterización del financiamiento y rentabilidad de las MYPES, sector servicio rubro hospedajes en Centro Poblado Andrés Araujo Morán, 2018. La metodología fue de tipo descriptivo, nivel cuantitativo y diseño experimental; la población se conformó por 06 propietarios. Los resultados fueron: el 50% opinaron que sí la empresa utiliza la venta de equipos para obtener ingresos de efectivo con un contrato de leasing y el otro 50% opinaron que no utilizan las ventas de equipos para obtener ingresos de

efectivo con un contrato de leasing. La conclusión final fue: el financiamiento genera una economía estable y los préstamos son la mejor alternativa para invertir en el negocio, se determinó que los microempresarios acceden a invertir en infraestructura y mobiliario para mantener en óptimas condiciones la atención al cliente.

**c) Local**

Regalado (2016) en su tesis sobre: “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa NAVISMAR E.I.R.L. Chimbote, 2014”, planteó el siguiente problema: ¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, 2014?, cuyo objetivo fue: Determinar y describir la Influencia del Financiamiento en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la Empresa NAVISMAR E.I.R.L. Chimbote, 2014. La metodología fue de diseño descriptivo; sin población; se realizó el análisis documental, la técnica e instrumentos fueron la revisión y fichas bibliográficas. Los resultados de los objetivos 1 y el 2 coinciden, debido a que el financiamiento en las empresas del Perú y del caso, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas. Tuvo por conclusión: el financiamiento sí influye positivamente en la rentabilidad de las Mype del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permite mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos.

Tafur (2017) en su tesis sobre: “Financiamiento y rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015”, planteó el siguiente problema: ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015? y tuvo como

objetivo: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015. La metodología fue de diseño descriptivo simple, no experimental y transversal; la muestra estuvo conformada por 25 gerentes o administradores; la técnica fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Los resultados fueron: el 88% aplicaron el financiamiento interno para dinamizar su negocio, el 64% acudieron al financiamiento externo para mover su negocio, el 68% negaron haber utilizado la línea de crédito. La conclusión fue: queda determinada que el financiamiento y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas de servicios rubro hoteles del Distrito de Independencia, 2015 tienen una relación directa con las propuestas teóricas demostradas en los antecedentes y las bases teóricas de los investigadores.

Gallozo (2017) en su tesis sobre: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016”, formuló el siguiente problema: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, período 2016? y tuvo como objetivo: Describir el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del Sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016. La metodología fue de tipo y nivel cuantitativo descriptivo, no experimental; la población muestra estuvo conformada por 58 representantes. Los resultados fueron: el 78% tiene financiamiento propio, el 47% afirmaron que los préstamos otorgados por las entidades financieras son para el pago de los trabajadores y el 55% obtuvo la capacitación al adquirir el crédito financiero. Tuvo por conclusión: queda

determinada el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio, rubro restaurantes en mercado central de Huaraz, en el 2015.

Tadeo (2018) en su tesis sobre: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro panaderías en la provincia de Huaraz periodo -2016”, tuvo como enunciado del problema: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro panaderías de Huaraz? y su objetivo fue: Determinar las características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro panaderías en la provincia de Huaraz; la investigación fue de manera cuantitativa y descriptiva; la población muestra estuvo conformada por 23 MYPE, aplicando el método de la encuesta. Los resultados fueron: el 65% de los microempresarios financian su actividad con los fondos propios y el 35% con fondos de terceros; el 39% reciben préstamos de las entidades financieras Edyficar y Mi Banco y el 22% son de otras entidades. La conclusión final fue: la mayoría de las MYPE trabajan con financiamiento propio y/o del sistema no bancario así como: juntas y préstamos de familiares directos con altos intereses mensuales.

## **2.2 Bases teóricas de la investigación**

### **2.2.1 La Micro y Pequeña Empresa**

En el Perú, las Micro y Pequeñas Empresas son las unidades básicas y económicas para conseguir el desarrollo sostenible.

A partir de la segunda mitad del siglo xx y debido a una serie de factores como el boom de las exportaciones de harina de pescado, una red de mejores vías de comunicación e información, la reforma agraria y el centralismo de la ciudad de Lima, se comienza a intensificar el fenómeno de las migraciones de las áreas rurales hacia las urbanas, ubicadas en la costa, (...). Inicialmente los inmigrantes rurales se desempeñaban en oficios que no requerían ningún tipo de estudios, al transcurrir los años, empezaron a incorporarse como pequeños comerciantes, artesanos y entre otros. (INEI, citado por Verdera, 2001, p. 127-165)

Desde los años 90 hasta la actualidad el empleo en la actividad de servicio y comercio fueron expandiéndose considerablemente y con ello el crecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas y de trabajadores independientes; por esta razón se promulgó la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa (2003), el cual se define como la unidad económica generadora del empleo y desarrollo del país, conformado por una persona natural o jurídica (Gamero, 2008).

InfoPublic (2018) publicó en su portada la Ley N° 28015, el cual define a la Micro y Pequeña Empresa como la unidad económica, el cual está conformada por una persona natural o jurídica (empresa), bajo cualquier forma de organización contemplada en la legislación vigente; su objetivo principal consiste en desarrollar actividades de prestación de servicios, comercialización de bienes, producción, extracción o transformación. Sus características principales según el art. 3° son:

- a- Número total de trabajadores:
  - La Microempresa de 1 hasta 10 trabajadores.
  - La Pequeña empresa de 1 hasta 100 trabajadores.
- b- Niveles de ventas anuales:
  - La Microempresa hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias-UIT.
  - La Pequeña empresa hasta 1700 UIT.

En el Perú las Micro y Pequeñas Empresas aportan con el 40% del PBI, por lo que son consideradas como los mayores impulsores de crecimiento económico. Asimismo contribuyen a la generación de empleo, luchando contra la pobreza en nuestro país, generando así el 47% del empleo en América Latina.

Según la Ley N° 28015 nos dice que; el Estado Peruano incentiva y desarrolla un entorno adecuado para la creación, formalización, desarrollo y competitividad de las MYPE y el apoyo a los nuevos emprendedores, a través del Gobierno Nacional, Regional y Local; incentivando así a la inversión privada para generar con ellos las ofertas de servicios empresariales, estableciendo políticas que permitan la organización y asociación empresarial para el desarrollo y crecimiento contribuyendo al empleo sostenible.

### 2.2.2 El Financiamiento

El financiamiento es la captación de los recursos monetarios, a fin de obtener bienes tangibles y/o ingresos económicos para satisfacer las necesidades de la organización. Es toda actividad que se encamina para proveerse del capital necesario a través de (préstamos, créditos y otros) para el desarrollo de las funciones y crecimiento de la empresa (Westerfield, Ross & Jafee, 2003).

En las empresas el financiamiento es importante para implementar las estrategias de operación e inversión, los cuales nos permitirán abrir mercados a nivel local y nacional; también son apoyos de los recursos monetarios necesarios para el crecimiento de la organización; por lo cual se considera el aporte de Ccaccya (2015) quien afirma que; el financiamiento “son aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero” (p.2). Y otro aporte de Brealey (2007) afirma que; el financiamiento en las empresas “es una opción para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, lo que les permite incrementar la producción, crecer, expandirse, edificar o adquirir nuevos equipos o hacer alguna otra inversión que se considere benéfica para si misma o aprovechar alguna oportunidad que se suscite en el mercado” (p.15).

El financiamiento es la adquisición de recursos o medios de pago, que se destinan a los bienes de capital que las Micro y Pequeñas Empresas necesitan para el cumplimiento de sus fines. Según su origen, se agrupan en financiación interna y financiación externa. El acceso al financiamiento es la tecnología de créditos y es un conjunto de herramientas empleadas por las distintas instituciones financieras; para

realizar la evaluación de solicitudes de créditos, las tecnologías tradicionales de crédito se apoyan en la exigencia de un colateral como contrapartida para el otorgamiento de un préstamo: bienes muebles, estados financieros auditados y otros documentos que permitan estimar la proyección financiera de las empresas (Chorro, 2010).

### **2.2.2.1 El objetivo del financiamiento**

El objetivo principal del financiamiento consiste en obtener liquidez suficiente para desarrollar las actividades propias de la organización en un tiempo determinado, de forma muy eficiente y eficaz; por lo tanto las etapas del financiamiento son los procesos que nos permitirán hacer el seguimiento paso a paso de todas las actividades proyectadas. Los pasos a seguir son:

**a) Previsión de la necesidad de fondos.** Es preveer, planificar y presupuestar un margen de maniobra para comprar, fabricar, optimizar las existencias y dar facilidades de pago a los clientes sin comprometer la agilidad del negocio. Es importante equilibrar las necesidades de inversión y financiación en cada momento para cubrirse de las contingencias del mercado como son: los cambios en la demanda, la estacionalidad, los precios o la variación en los plazos de cobro y pago.

**b) Previsión de la negociación.** Son consideradas las relaciones previas con las entidades financieras nacionales y locales de créditos potenciales para el financiamiento. Se investigan los beneficios que brindan las entidades financieras, en cuanto a los costos del dinero y se elaboran un análisis cuantitativo y cualitativo de alternativas para una adecuada toma de decisiones en beneficio de la organización.

**c) Negociación.** Consiste en la selección de dos o tres entidades financieras, a las cuales se les proporciona la información requerida por ellos, para el posible financiamiento y donde se evalúan las condiciones como son: monto a pedir, la tasa de interés que se va a pagar, los plazos a pagar de mediano o largo plazo, las garantías que debe presentar, las formas de pago que debe realizar, los requisitos que se deben presentar para ser acreedor del financiamiento y firmar el contrato de financiamiento.

**d) Mantenimiento en la vigencia del financiamiento.** La empresa está obligada a proporcionar información periódica a la entidad financiera para que así ellos puedan realizar las evaluaciones en su sistema financiero, para poder acceder a las ofertas de préstamos con intereses bajos; la entidad financiera deberá monitorear el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el contrato; vigilar los tipos de cambios, tasas de interés y amortización de la deuda (Marín & Martínez, 2010).

#### **2.2.2.2 Fuentes de financiamiento**

Las fuentes de financiamiento son las modalidades de cómo o qué medio utilizar para obtener recursos monetarios, a fin de lograr los objetivos y metas para el crecimiento y progreso de la organización (Brealey, citado por Córdoba, 2012).

La forma como se realizan las decisiones de financiación están relacionados con el origen de los recursos financieros que la empresa destina a financiar el desarrollo de sus actividades. De acuerdo a su origen estos recursos pueden clasificarse como recursos propios (patrimonio neto) o recursos externos (pasivo exigible o endeudamiento) necesarios para ejecutar las actividades que impliquen los financiamientos económicos, ya sea también para desarrollar las funciones actuales o

ampliarlas, para dar inicio a nuevos proyectos y otras necesidades de gasto e inversión. Las Micro y Pequeñas Empresas acuden a las fuentes de financiamiento por falta de liquidez, porque les permite acceder a un dinero para enfrentar sus gastos, ampliar sus instalaciones, comprar activos, implementar nuevos servicios y otros. El principal objetivo es hacer llegar los recursos financieros que les permita solucionar sus problemas generadas financieramente y así solucionar los gastos a corto plazo, modernizar sus ambientes de acuerdo al avance tecnológico, implementación de equipos modernos y reestructurar sus pasivos a corto, mediano o largo plazo, etc (Montserrat & Bertran, 2013).

Las fuentes de financiamiento están determinadas desde el punto de vista teórico y práctico en las organizaciones, su clasificación se detalla de la siguiente manera:

**a) Según su procedencia: financiamiento interno y externo**

**1- Financiamiento interno.** Son los recursos propios de la organización como resultado de sus operaciones y promoción, incluyendo fuentes como utilidades retenidas y reinvertidas, salarios devengados o cuentas por pagar, depreciaciones y amortizaciones.

**Aportaciones de los socios.** Se refiere a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de incrementar las acciones.

**Utilidades reinvertidas.** Este principio es muy común, sobre todo en las empresas nuevas en su creación; los socios no repartirán utilidades hasta que puedan incrementar su capital de trabajo, reinvertiendo dichas utilidades en la empresa mediante una programación predeterminada de adquisiciones o construcciones

(compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas) con la finalidad de poder incrementar sus acciones y así poder competir con otras empresas a nivel nacional.

**Depreciaciones y amortizaciones.** Son procedimientos mediante los cuales y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión porque las provisiones para tal fin son aplicadas directamente a los gastos de la empresa. Su objetivo principal de la depreciación y amortización es reconocer el desgaste o agotamiento que sufre todo activo que son utilizados por las organizaciones para el correcto funcionamiento de sus actividades.

**Aumento de pasivos acumulados.** Son aquellas obligaciones generadas por los servicios recibidos que aún no han sido canceladas por la empresa; como ejemplo tenemos a los impuestos, intereses, multas, pago al personal, entre otros.

**Venta de activos (desinversiones).** Se refieren a la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir las necesidades financieras de la organización y para su crecimiento y expansión (Merton, 2003).

**2- Financiamiento externo.** Son recursos que se consiguen fuera de la organización, como los préstamos bancarios o hipotecarios, los que implican pago de intereses y por ende tienen un costo financiero. Según Rojas (2017) afirma que el llamado crédito de financiamiento “son las cantidades que la empresa debe a proveedores, acreedores, bancos, efectos a pagar, etc. por razón de la actividad económica de la organización. Es el llamado pasivo circulante y el vencimiento de estas deudas son inferiores al año” (p.34).

**Financiación automática o vía proveedores.** Se da cuando la empresa busca el financiamiento a través de sus proveedores para abastecerse con la adquisición de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de la operación organizacional y sin tener que pagar al contado. Esta fuente es una de las más convenientes ya que no generan intereses, solo se asume un compromiso de pago para ser cancelados por lo general dentro de los primeros tres meses.

**El préstamo.** Es el contrato pactado entre la entidad financiera y la organización solicitante del préstamo; la empresa se compromete en la devolución del capital más los intereses establecidos en el plan de amortizaciones, quiere decir que el prestatario pagará los intereses por el total del dinero recibido, el cual fue fundamental y necesario para cumplir con sus actividades.

**El crédito (cuenta de crédito o línea de crédito).** Viene a ser un contrato de fácil acceso a la cuenta de ahorros o corriente. Consiste en que la entidad financiera aperturará una línea de crédito para la empresa solicitante previo análisis del perfil financiero, quien dispondrá del beneficio según sus necesidades y solo pagará los intereses por el monto que irá retirando mas no por el total recibido.

**El “descuento comercial”.** Es un procedimiento financiero, donde el banco adelanta el importe de una letra solicitada por un cliente antes de su vencimiento, dicho adelanto se entrega con un descuento de intereses como comisión pactada entre la entidad financiera y el cliente. Los beneficios recibidos por el cliente es la liquidez inmediata.

**Servicio de “factoring”.** Son operaciones que brindan las instituciones financieras a los clientes como una ayuda para su crecimiento económico; quiere decir que el factoring es una herramienta financiera para el cobro de facturas por

adelantado y previo pago de los intereses a favor de la entidad financiera. Este sistema proporciona gran liquidez a cambio de la venta de las facturas por cobrar y evita así los riesgos de impago de un proveedor u otros (García & Paredes, 2014).

**b) Según el nivel de exigibilidad**

**Corto plazo**

**Créditos comerciales y de proveedores.** Se da cuando los proveedores le ofrecen a sus clientes un crédito para el otorgamiento de sus productos y servicios, con un plazo de pago futuro, correspondiendo a un periodo normal de 30 a 90 días según acuerdo común.

**Préstamos y créditos bancarios a corto plazo.** Consiste en el otorgamiento de un capital por parte de la entidad financiera a su cliente, con el fin de cubrir sus necesidades a corto plazo, comprometiéndose el cliente a través de un contrato para la devolución del total de capital más los intereses establecidos.

**Descuentos de efectos comerciales: Letras.** Es una de las operaciones a corto plazo, donde el cliente solicita un importe de crédito antes de su vencimiento a la entidad financiera y éste se encargará de cobrar el crédito al deudor; entonces el descuento comercial vendría a ser los intereses que las instituciones bancarias cobran a sus clientes por anticipar una deuda.

**Factoring.** Herramienta financiera que convierte las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, el cual le permite cumplir con los imprevistos de pago o inversión para el desarrollo de sus actividades comerciales (Gallo, 2013).

## **Largo plazo**

**Bonos.** Son un tipo de inversión de mediano o largo plazo, que se encuentran en la bolsa de valores; es decir, son los préstamos que se van a ofrecer a las empresas, compañías, instituciones financieras o privadas que necesitan financiar sus proyectos; y la organización que requiera el bono pagará los intereses acordados dentro de la fecha de vencimiento.

**Las Acciones.** Vienen a ser una parte del capital de una empresa que se cotiza en la bolsa de valores, siendo así una opción de financiamiento a largo plazo, y quien decida comprarlo tendrá los beneficios según el tipo de acciones que adquieran, (acciones preferentes o comunes). Las acciones representan el capital o patrimonio de una empresa.

- **Financiamiento a largo plazo con acciones preferentes.** Estas acciones son emitidas comúnmente por los bancos y entidades financieras y tienen dos características, las personas con este tipo de acciones son las que reciben primero el pago de los dividendos fijos pero no tienen derecho a voto. Desde el inicio se sabe cuánto será el valor o porcentaje de su dividendo.

- **Financiamiento a largo plazo con acciones comunes.** Estas acciones normalmente se transan en la bolsa de valores y tienen dos beneficios (perciben dividendos y tienen derecho a voto).

**Arrendamiento financiero o leasing.** Es una alternativa financiera que otorga el banco a través de un contrato establecido entre el propietario de los bienes y la empresa que requiera dichos bienes para su uso temporal; quiere decir, previo análisis la entidad bancaria desembolsa un dinero al proveedor y el arrendatario se

compromete ante el banco al pago mensual y en cuotas por el arrendamiento otorgado (Tokan, 2013).

### **2.2.2.3 Sistemas financieros**

Es un sistema conformado por el conjunto de instituciones de derecho público o privado que operan en la intermediación financiera; por mecanismos, como los depósitos y préstamos e instituciones como los bancos que permiten canalizar los excedentes de recursos de las personas (superavitarios o excedentarios) hacia las personas que requieren de estos (deficitarios).

**Importancia del sistema financiero.** Es importante porque nos permite invertir para las actividades productivas, la tecnología, la construcción y para expandir los mercados de forma eficiente ya que hace rentable el dinero de quien no lo necesita llevándolo a quien sí lo hace producir; así como también es importante porque nos permite ahorrar para afrontar los imprevistos futuros. También se considera que el buen funcionamiento del sistema financiero es un factor clave para el desarrollo económico de un país (López & Sebastián, 2010).

**Clases de mercados.** Es un espacio de intermediación en las que participan los agentes deficitarios (quienes requieren y solicitan fondos) y los agentes superavitarios (quienes invierten sus excedentes de recursos), cuya intermediación se realiza de dos formas, a través del crédito comercial o bancario (intermediación indirecta) y la otra a través del mercado de valores (intermediación directa). El mercado financiero se divide en dos grandes mercados y estos se subdividen en dos mercados.

a) **Mercado de intermediación indirecta.** Lugar en la que participa un intermediario (el sector bancario y no bancario) quien a través de la captación de los recursos de terceros otorgan préstamos a corto plazo a un segundo. Es así como se vinculan indirectamente los deficitarios y superavitarios. Del mismo modo, se clasifica como intermediario indirecto a los vehículos de inversión colectiva, tales como los fondos de inversión y los fondos de pensiones, quienes acceden también indirectamente al mercado. Estos mercados están supervisados por la SBS (Soley, 2000).

b) **Mercado de intermediación directa.** Lugar en la que existe un contacto directo entre los agentes deficitarios y agentes superavitarios; el agente deficitario ante una necesidad emite acciones y bonos para venderlo al agente superavitario y captar recursos a través de esa modalidad con el fin de invertir en las actividades productivas proyectadas. Se encuentra regulado y supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

- **El mercado primario.** Se colectan fondos entre los emisores e inversionistas, se da cuando los títulos aparecen por primera vez o se crea algo nuevo y son intercambiados con los primeros inversionistas para revenderlos después en el mercado secundario. Es el lugar donde se capta el ahorro del inversionista a través de la oferta pública, previa autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y del Registro del Mercado de Valores.
- **El mercado secundario.** Es donde se realizan las transacciones con los valores ya existentes; es decir cuando los valores, bonos, entre otros ya están inscritos en la bolsa de valores para su venta ante la necesidad de liquidez.

**Organismos de supervisión.** Estructura oficial constituido por el Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros y la Superintendencia del Mercado de Valores. El objetivo principal consiste en proteger los intereses del público cuando intervenga el sector bancario y no bancario; asimismo, regulan la participación de las empresas y personas que concurren al Mercado de Valores. Adicionalmente, poseen la potestad para llevar a cabo la formulación y ejecución de políticas económicas y financieras y administrar la política aplicable en el país (Saavedra, 2007).

**c) Instituciones inmersas en el sistema financiero**

Las funciones principales de estas entidades consisten en captar los ahorros y realizar préstamos o llevar a cabo las inversiones de los demandantes a cambio del pago de intereses o dividendos respectivamente. Las organizaciones que se encuentren bajo la supervisión de la SBS se clasifican de la siguiente forma: Empresas bancarias, empresas financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, Cajas Municipales de Crédito Popular, Administradoras de Fondos de Pensiones, empresas de arrendamiento financiero, Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), Bolsa de Valores y Bolsa de Productos, Bancos de inversores, Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa, Empresas de Desarrollo de Pequeña y Micro Empresa (EDYPYMES), Cooperativas de Ahorro y Crédito, empresa de transferencia de fondos, empresas afianzadoras y de garantías, Almacenes generales de depósito, empresa de servicios fiduciarios, empresas de seguros. (Tokan, 2013, p.52)

### 2.2.3 Rentabilidad

Es la capacidad de toda organización para generar beneficios en base a las inversiones que se adquieren; es por ello que se debe tomar en cuenta lo siguiente: menor deuda, más producción y mayores ventas para lograr grandes beneficios y crecimiento económico en base a los activos y a los fondos propios de la empresa, los cuales se van a determinar mediante el cálculo de la rentabilidad económica-ROA y la rentabilidad financiera-ROE. La rentabilidad evalúa la eficacia y eficiencia de los elementos financieros y productivos (Díaz, 2012).

García (citado por Caballero, 2013) define a la rentabilidad como la medida de la productividad de los fondos de un negocio; es decir, indica el rendimiento que generan los fondos e inversiones que se encuentran comprometidos en las organizaciones. Para su medición y análisis se pueden utilizar una serie de indicadores financieros como son: la rentabilidad operativa del activo, la rentabilidad del patrimonio y los márgenes de utilidad.

Según la opinión de Lizcano (2004) afirma que; la rentabilidad “es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios” (p.10). Según los aportes de Giráldez & Ángel (2004) manifiestan que “el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma; en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo” (p.35).

### 2.2.3.1 Tipos de rentabilidad

Para las empresas es muy importante los tipos de rentabilidad, porque les permitirá realizar una evaluación y medición económica, financiera y autogenerada; a continuación conoceremos a detalle cada uno de ellos.

#### a) **Rentabilidad económica-ROA o ROI**

Llamada también rentabilidad sobre activos o de la inversión. La rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos de la empresa; es decir mientras mayor sea el resultado de esta razón mayor será el resultado de la inversión en activos que tenga la organización; entonces podemos decir que la rentabilidad económica es la generación de beneficios en base a los activos totales de la organización. Así pues:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado del periódico}}{\text{Activo total}}$$

Representa al beneficio obtenido en porcentaje y por cada sol invertido en los activos totales en base a la utilidad neta; también se puede formular el presente ratio a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado de la explotación}}{\text{Activo total}}$$

El ratio se descompone en dos elementos los cuales van a permitir identificar el logro de los resultados de la rentabilidad. La variable que determina de dónde procede la rentabilidad es el ratio del margen de beneficio, el cual mide el beneficio obtenido por cada sol vendido; se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas netas}}$$

Un incremento en el margen de beneficio va a representar el incremento de la rentabilidad económica de los activos de la empresa. La segunda variable es el ratio de rotación de los activos empleados, que se determina de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de los activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

El resultado mide el número de veces que rotan los activos totales de una empresa al final del periodo; es decir medirá las veces que se va a recuperar al activo a través de las ventas por cada unidad monetaria invertida. Este ratio evaluará y medirá también la eficiencia y eficacia de los activos de las operaciones en la organización; entonces:

$$\frac{\text{Resultado explotación neta}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Resultado explotación}}{\text{Ventas netas}} + \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad económica	Margen del beneficio	Rotación de activos
---------------------------	-------------------------	------------------------

Los ratios ya indicados están muy vinculados, ya que cuanto mayor sea el margen de beneficio y más alta la rotación, el ROA será muy buena. Un incremento del ROA puede originarse por el incremento del margen de beneficio a través de la rebaja de costes o incremento del precio de venta, o por un aumento de la rotación de los activos, incrementando el precio de ventas, o bien reduciendo el conjunto de activos implicados (Palacios, 2008).

## b) Rentabilidad financiera-ROE

Es la rentabilidad sobre los recursos o fondos propios de una organización, el cual mide la capacidad que tienen los fondos propios para generar beneficios; lo normal es que se sitúe entre el 8% y 14%. Este ratio mide el beneficio individual para los accionistas o dueños de las organizaciones en las que invierten su capital.

Las inversiones realizadas por los propietarios de las organizaciones serán medidas por el total de los fondos propios al cierre del periodo, el ROE se determina a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios}}$$

El ROE se subdivide también en dos ratios para identificar las posibles alteraciones en los niveles de rentabilidad logrados en los siguientes ejercicios. El análisis del ROE se puede representar a través de la medición del margen de beneficio obtenido y la evaluación de la rotación obtenida con los fondos propios, según la siguiente expresión:

$$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{fondos propios}} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Ventas netas}} + \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondos}}$$

Rentabilidad  
financiera

Margen del  
beneficio

Rotación de  
fondos propios

Se considera al margen de beneficio como el ratio que mide el rendimiento total de la actividad de la organización a través de un resultado y la rotación de los fondos propios evaluará la eficiencia de los capitales propios. En la rentabilidad financiera, se pueden utilizar los indicadores de medición para valorar la rentabilidad de las inversiones.

El mercado de capitales se divide en dos: el mercado de renta fija (bonos) y el mercado de renta variable (acciones) los cuales se desarrollan en el mercado primario y mercado secundario. Se analizan los ratios del precio beneficio-PER (nos permite saber si una acción está sobre valorada o no, dividiendo el precio de una acción entre su beneficio por acción), los beneficios de los dividendos por acción, la rentabilidad obtenida por las acciones, entre otros y complementariamente se evalúan otros ratios relacionados con el riesgo del mercado; es decir hace referencia a la incertidumbre que existe en relación a la diferencia entre la rentabilidad esperada y la rentabilidad real; se diagnostica así cómo se encuentra la empresa actualmente en base a su estrategia (FODA), cómo funciona y quiénes están involucrados (Giráldez & Ángel, 2004).

**c) Rentabilidad autogenerada**

La importancia que tiene la rentabilidad autogenerada es la capacidad que tiene toda organización para generar fondos financieros internos. Teniendo como resultado logrado en base a las actividades en un determinado tiempo. Esta rentabilidad representa los flujos financieros que la empresa podrá disponer a corto plazo. Asimismo, las amortizaciones y depreciaciones de los activos fijos son la captación bruta de los fondos financieros por parte de la organización, los cuales se vinculan con el volumen total de ingresos, el cual supone una parte de dichas entradas, que expresará la capacidad de autogenerar los recursos por parte de las Micro y Pequeñas Empresas, tiene una perspectiva diferente de la rentabilidad, todo ello se podría calificar como una mezcla de las dos rentabilidades analizadas. La rentabilidad autogenerada se determina del siguiente modo:

$$RA = \frac{\text{Resultados antes del impuesto} + \text{Dotaciones amortizaciones}}{\text{Ingresos totales}}$$

Para la evaluación integral de una empresa se propone medir la rentabilidad teniendo en cuenta los tipos de rentabilidad ya descritos: ROA, ROE y RA (Lizcano, 2004).

### **2.2.3.2 Factores determinantes de la rentabilidad**

A través de las diferentes investigaciones realizadas, Buzom (2005) opina que; “principalmente en los Estados Unidos, se ha demostrado que las principales estrategias que conducirán a obtener mayores utilidades y con ello una mayor rentabilidad son: Mayor participación en el mercado del giro del negocio, mayor calidad relativa y reducción de costos promedio” (p.49). Otra opinión de Parada (2008) afirma que “el segundo factor será imprescindible, puesto que una buena estrategia de calidad por medio de una diferenciación en el producto o servicio conllevará a una mayor acogida y percepción por parte del consumidor, concretándose en mayores ventas y con ello un aumento de la participación del mercado” (p.35). Asimismo los beneficios generados por las organizaciones pueden no ser reales ante la presencia de una pérdida de la capacidad de competencia, por lo que es necesario tomar en cuenta los elementos ya indicados, los cuales se resumen en estrategias de innovación y especialización para asegurar el éxito de la empresa.

**Ratios de rentabilidad.** Comprende al conjunto de indicadores y medidas para diagnosticar si una empresa genera ingresos suficientes para cubrir sus necesidades, costes y poder remunerar a sus propietarios. Son medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar beneficios sobre lo invertido por parte de la

empresa; es decir, indicará la ganancia por cada sol que se obtiene en las ventas. Los principales indicadores de rentabilidad son los siguientes:

**Rentabilidad sobre la inversión (ROI).** Este ratio analiza la rentabilidad de la estructura económica de los activos o inversión de una empresa. Es decir, relaciona el resultado neto de explotación con las inversiones totales realizadas en el activo. Es un parámetro que nos permite determinar de manera eficiente qué tan positiva será la inversión, mientras más alto sea el ROI, será más beneficioso.

$$ROI = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Intereses}}{\text{Activo total}}$$

Tener un ROI con un valor cercano a 0 no refleja una ganancia óptima o tan aceptable de la inversión ya que la ganancia no sería tan sustancial por cada unidad invertida en la actividad; cuanto mayor sea el resultado mayor será el rendimiento de la inversión, el ROI negativo reflejará que no se está generando ganancias, el cual va a determinar que se está invirtiendo en una actividad que genera una pérdida.

**Rentabilidad operativa del activo fijo.** Indicador representativo para medir el éxito empresarial.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos de operación}}$$

- El margen comercial. Ratio que mide el margen de ganancia por las ventas realizadas por la organización. Es decir que el margen comercial es la diferencia entre el coste de producción y el precio de venta.

$$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

**Rentabilidad neta sobre ventas.** Es la principal fuente de rentabilidad de los ingresos en una organización; mide la capacidad para obtener rentabilidad neta sobre las ventas, mide la ganancia por cada sol invertido por la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Este indicador deber ubicarse o ser mayor a 0.04; quiere decir, en caso de que las ventas no generen ingresos a la empresa o produzcan rendimientos adecuados, su desarrollo y subsistencia se verán amenazadas.

**Rotación de activos.** Es un indicador que determina cuánto de ingreso generan las ventas respecto al volumen determinado de los activos; es decir medirá las veces que rotan los activos al año, generado por la efectividad por cómo son utilizados los activos de la empresa.

$$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$$

#### **Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)**

Para los accionistas de la empresa es uno de los indicadores más importantes ya que el ROE les permite conocer cuánto es el rendimiento de su inversión; también es el indicador que representa la efectividad del negocio.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Este indicador debe ubicarse o ser mayor a 0.07 (Lawrence & Joehnk, 2005).

### 2.2.3.3 Indicadores de rentabilidad.

Ante la existencia de los indicadores de rentabilidad debemos tener en cuenta qué tipo de rentabilidad se está buscando. El empresario se interesará más por una rentabilidad operativa de la empresa para determinar lo eficiente y rentable que está siendo con el grado de sus precios establecidos; y un accionista no solo se interesará en la rentabilidad operativa sino también en la rentabilidad del capital que ha invertido en la organización.

- **Estados financieros.** Informe financiero que representa la situación económica y financiera de la organización. Para tener en cuenta la importancia del trabajo y del estado patrimonial de una organización se determinarán en las siguientes cuentas: el estado de resultados, cambios en el patrimonio neto y la cuenta de flujos de efectivo..

- **Estado de resultados.** Denominada como la parte importante y fundamental anual que resumen los gastos e ingresos dentro de un ejercicio contable. Por tanto es muy importante para los accionistas.

- **Beneficio bruto:** Mide la rentabilidad de las ventas del servicio o producto vendido.

- **Beneficio neto.** Vienen a ser las utilidades netas obtenidas por la empresa a fin de cumplir con la remuneración de dividendos para los accionistas, así como también para el incremento de las reservas o reinversión de los beneficios obtenidos por la organización.

- **Cambios en el patrimonio neto.** Determinan todos los cambios que surgen en el patrimonio. Es necesario analizar el balance para determinar si la rentabilidad es rentable o no para los accionistas de la empresa (Slywotzky, 2003).

#### **2.2.3.4 Estrategias operativas para mejorar la rentabilidad**

Existen dos variables que se debe considerar para mejorar el rendimiento de los activos y estas son las modificaciones de márgenes y/o de rotaciones; de igual forma se ha analizado que las modificaciones de estos elementos están interrelacionadas; por tanto, corresponde aquí elaborar y exponer estrategias operativas para mejorar el rendimiento de los activos.

##### **a) Tácticas para mejorar el margen de beneficios**

✓ **Aumento de ventas y costos.** Esta relación, que matemáticamente es fácil de entender, es el ideal de todo empresario. Se puede aumentar las ventas vendiendo más unidades, lo que demostraría mayor eficiencia de la fuerza de venta y mejor utilización de los activos fijos. El objetivo es lograr un mayor margen cuando el aumento de ventas es mayor al aumento de costos, lo que se traduce en la toma de decisiones sobre:

- Precio de venta
- Cantidades producidas y vendidas
- Nivel de costos fijos variables

✓ **Disminución de ventas en menor proporción.** Las causas que puedan provocar esta situación son las siguientes: productos en su ciclo de vida descendentes, aparición de productos competitivos, caída en los niveles de actividad del sistema económica, deficiencias en las fuerzas de venta, etc. Algunas causas señaladas tienen efectos desfavorables en los ingresos a corto plazo y otros tendrán indecencias en el largo plazo.

✓ **Disminución de costos con ventas constantes.** Situaciones como estas pueden presentarse en productos que tienen mercados cautivos cuando no existen

competidores importantes pero un control de precios de parte del estado situación que se presenta donde se aplica este mecanismo. De igual forma se puede apreciar esta situación en algunos productos con fuerte competencia en los cuales es difícil de alterar el precio, y a que esto es determinado por el mercado, sin embargo, a pesar de este hecho puede ocurrir que la empresa venda un producto prestigioso y los clientes queden fidelizados.

**b) Tácticas para mejorar la rotación de activos.** El análisis que se realizará en la rotación de activos se considera como un concepto de lo que ocurre en el margen del beneficio.

✓ **Aumento de ventas mayores de aumento de activos.** Lo que implica un crecimiento en activos operacionales pueden ocurrir que el incremento de activo no necesariamente puede ir acompañado de aumento de ventas especialmente a mediano plazo, debido a que las inversiones específicamente las de activo fijo y a veces los resultados son a largo plazo.

✓ **Disminución de ventas en menor proporción o disminución de activos.** El objetivo del administrador financiero, es que el periodo de crisis no provoque bruscas alteraciones en el rendimiento operacional, y esto se debe tener en cuenta realizando pocas inversiones, esto implica que la disminución proporcional en ventas debe ser inferior a la disminución en activos. Por lo tanto, frente a un problema disminuye las ventas, los activos se debe disminuir para no alterar el rendimiento (Nevado, López, Pérez & Ramón, 2007).

**c) Análisis de margen y rotación en conjuntos**

Se debe analizar el margen y la rotación, ya que ambos conceptos tienen componentes comunes pero actúan en sentido contrario. A modo de ejercicio,

supongamos que se espera un aumento en las ventas pero manteniendo constante el resto de los elementos; esto significa que disminuirá el margen y aumentaría la rotación, sin embargo, el rendimiento de los activos permanecería constante. Una determinada táctica empresarial puede tener varias implicancias en el margen y la rotación (Parada, 2008).

### III. Hipótesis

Según los aportes de Hernández, Fernández & Baptista (2014) afirman que; “las hipótesis de investigación se definen como proposiciones tentativas acerca de las posibles relaciones entre dos o más variables y que deben cumplir con cinco requisitos simbolizados por:  $H_0, H_1, H_2, H_3, H_4$ , etc. (cuando son varias)” (p.108). Para la prueba de hipótesis se utilizó la correlación de Pearson para demostrar el grado de relación entre las variables de estudio.

#### 3.1 Hipótesis general

$H_i$ : El financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

$H_o$ : El financiamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

#### 3.2 Hipótesis específicas

$H_{i1}$ : El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

$H_{o1}$ : El objetivo del financiamiento no se relaciona significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

H<sub>i2</sub>: El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los factores determinantes de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

H<sub>o2</sub>: El objetivo del financiamiento no se relaciona significativamente con los factores determinantes de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

H<sub>i3</sub>: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

H<sub>o3</sub>: Las fuentes de financiamiento no se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

H<sub>i4</sub>: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

H<sub>o4</sub>: Las fuentes de financiamiento no se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

H<sub>i5</sub>: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

H<sub>o5</sub>: Los sistemas financieros no se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

H<sub>i6</sub>: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} \neq 0 \Rightarrow t_{cal} > t_{tab}$$

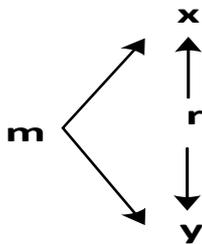
H<sub>o6</sub>: Los sistemas financieros no se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

$$\text{Si: } r_{xy} = 0 \Rightarrow t_{cal} < t_{tab}$$

## IV. Metodología

### 4.1 Diseño de la investigación

El diseño que se utilizó en esta investigación fue descriptivo correlacional. Descriptivo porque tuvo como objetivo principal recopilar datos e informaciones sobre las características, propiedades, dimensiones y aspectos importantes de los fenómenos de estudio y correlacional para evaluar el grado de correlación que existe entre la variable dependiente (Y) y la variable independiente (X) según las hipótesis que fueron establecidas (Hernández et al., 2014).



Donde:

m: Propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz.

x: Financiamiento

y: Rentabilidad

r: Relación

### Tipo de investigación

Según los aportes de Hernández et al. (2014) afirman que “En el enfoque cuantitativo, para la recolección de datos y la presentación de resultados se utilizan procedimientos estadísticos e instrumentos de medición, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4). El tipo de investigación fue

cuantitativo, porque para la recolección de datos y la presentación de los resultados se utilizaron los procedimientos estadísticos e instrumento de medición. La información se obtuvo de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de la ciudad de Huaraz.

### **Nivel de la investigación**

De acuerdo a la naturaleza de la investigación fue descriptiva porque tuvo como finalidad, conocer situaciones, objetivos e hipótesis y describir la realidad problemática de la investigación. “La investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” (Hernández et al., 2014, p. 92).

## **4.2 Población y muestra**

### **4.2.1 Población**

La población objeto de estudio estuvo conformada por 24 propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz. Desde el punto de vista de Tamayo (2001) opina que “La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población poseen una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación” (p.114).

### **4.2.2 Muestra**

En la presente investigación, el tamaño de la muestra = 15 se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico de tipo intencional, por criterio y decisión propia, porque no se tuvo el acceso y la disposición de toda la población para realizar las encuestas (Ñaupas, Mejía, Novoa & Villagómez, 2013).

### 4.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores

VARIABLES	Definición teórica	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Preguntas
FINANCIAMIENTO	Es una opción para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, lo que les permite incrementar la producción, crecer, expandirse, edificar o adquirir nuevos equipos o hacer alguna otra inversión que se considere benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que se suscite en el mercado.	Son aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero	Objetivos de financiamiento	Previsión de necesidad de fondos	Optimización de existencias	¿Usted optimiza las existencias de su empresa mediante la obtención del financiamiento?
					Equilibrio de necesidades	¿Para usted es importante equilibrar sus necesidades antes de adquirir un financiamiento?
				Previsión de negociación	Beneficios	¿Usted investiga los beneficios que brindan las entidades financieras antes de un financiamiento?
					Cuantitativo y cualitativo de alternativas	¿Usted realiza un análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones antes de un financiamiento?
				Mantenimiento en la vigencia del financiamiento	Evaluación en el sistema financiero	¿Usted brinda información financiera para la evaluación en el sistema financiero?
					Oferta de préstamos	¿Usted alguna vez accedió a las ofertas de préstamos en beneficio de su empresa?
			Fuentes de financiamiento	Financiamiento interno	Aportaciones de socios	¿Para el financiamiento de su empresa recurre a la aportación de socios?
					Utilidades reinvertidas	¿Usted reinvierte las utilidades generadas por su empresa?
					Aumento de pasivos acumulados	¿Actualmente existe un aumento de pasivos acumulados en su empresa?
				Financiamiento externo	Financiamiento automático o vía proveedores	¿Usted accede al Financiamiento de proveedores según sus necesidades?
					El préstamo o crédito	¿Considera usted, que el préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento?
					Descuento comercial	¿Usted fue beneficiario de los descuentos comerciales para adquirir una liquidez inmediata?
			Sistemas financieros	Clases de mercado	Mercado de intermediación indirecta	¿Tiene conocimiento que sus cuentas de ahorro son destinadas a la Intermediación indirecta?
					Mercado de Intermediación directa	¿Usted acude al financiamiento de intermediación directa?
				Instituciones inmersas en el sistema financiero	Empresas Bancarias	¿Usted acude para su financiamiento a las Empresas Bancarias?
					Empresas financieras	¿Usted acude para su financiamiento a las Empresas financieras?
					Cajas municipales de ahorro y crédito	¿Usted acude para su financiamiento a las Cajas municipales de ahorro y crédito?

RENTABILIDAD	Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.	La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.	Tipos de rentabilidad	Económica	Productividad	¿Usted tiene conocimiento que la rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos de su empresa?
					Margen de beneficio	¿Evalúa usted el margen de beneficio de la rentabilidad económica de su empresa?
				Financiera	Fondos propios	¿Usted mide la rentabilidad financiera para determinar los beneficios que generan los fondos propios de su empresa?
					Eficiencia de los capitales	¿Usted evalúa la eficiencia de los capitales de su empresa mediante la rotación de los fondos propios?
				Autogenerada	Fondos financieros internos	¿Usted mide la rentabilidad autogenerada para determinar si su empresa tiene la capacidad de generar fondos financieros internos?
					Flujos financieros	¿Mediante la rentabilidad autogenerada usted dispone de los flujos financieros a corto plazo?
			Factores determinantes de rentabilidad	Ratios de rentabilidad	Diagnosticar	¿Usted utiliza los ratios de rentabilidad para diagnosticar si su empresa está generando ingresos suficientes?
					Generar beneficios	¿Usted considera que los ratios de rentabilidad son aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios?
				Rentabilidad sobre la inversión	Eficacia	¿Usted analiza la eficacia de su inversión en la empresa?
					Rendimiento de inversión	¿Usted considera a los factores determinantes de rentabilidad para determinar el rendimiento de la inversión?
				Rentabilidad operativa del activo fijo	Éxito empresarial	¿Usted determina mediante la rentabilidad operativa de activos fijos para medir el éxito empresarial de su organización?
					Margen comercial	¿Usted considera al margen comercial para determinar el margen de ganancia por los servicios brindados?
				Rotación de activos	Capacidad	¿Su empresa tiene la capacidad de generar ingresos respecto al volumen determinado de activos fijos?
					Indicadores	¿Usted utiliza los indicadores para medir la rotación de activos de la empresa?
				Rentabilidad sobre patrimonio	Empresa	¿Usted cree que la rentabilidad de patrimonio es un indicador importante para su empresa?
					Efectividad de negocio	¿Usted utiliza el indicador de la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad de su negocio?

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

Las técnicas e instrumentos son aquellos procedimientos que se utilizan para la recolección de datos, con la finalidad de seleccionar y elaborar uno o varios instrumentos o métodos según se requieran. La técnica que se utilizó en el presente trabajo de investigación fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario (Hernández et al., 2014).

##### **4.4.1 Encuesta.**

Es un procedimiento que consiste en recopilar información de la población de estudio, que para el caso en particular se realizó la encuesta a una muestra de 15 propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, a través del muestreo no probabilístico intencional.

##### **4.4.2 Instrumentos**

La construcción del cuestionario como instrumento de medición fue una metodología que se sustentó en: los objetivos, el cuerpo de teorías, variables, dimensiones e indicadores. Los cuestionarios son los instrumentos de investigación; por lo tanto en la presente investigación se utilizaron dos cuestionarios de preguntas cerradas; el primero constituido por 17 ítems que sirve para recoger información de la variable el financiamiento y el segundo de 16 ítems para la variable de la rentabilidad. Los instrumentos son también las herramientas conceptuales o materiales que sirven a las técnicas de investigación especialmente a las técnicas de recolección de datos.

#### 4.5 Plan de análisis

Para procesar y analizar los datos se utilizaron la estadística descriptiva inferencial y el método interpretativo. La estadística descriptiva inferencial se utilizó para elaborar las tablas y figuras (Excel, SPSS y Visio) y el método interpretativo para realizar la discusión de los datos y la elaboración de las conclusiones.

Para procesar y correlacionar los datos de la unidad de análisis se utilizó la prueba estadística de Pearson y de la prueba “t” Student. La Prueba de Pearson llamado coeficiente de correlación, sirve para determinar si existe un grado de correlación entre las variables de financiamiento y rentabilidad y la prueba estadística “t” Student para determinar la significatividad de la correlación entre las variables y/o dimensiones (Córdova, 2009).

#### PIVOT ESTADÍSTICOS:

##### Varianzas:

$$S_x = \sqrt{\frac{\sum x^2}{n} - \bar{x}^2} ; \quad S_y = \sqrt{\frac{\sum y^2}{n} - \bar{y}^2}$$

##### Prueba de Pearson:

###### Método 1

$$r_{xy} = \frac{\frac{\sum xy}{n} - \bar{x}\bar{y}}{S_x S_y}$$

###### Método 2

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

##### Prueba “t” Student:

$$t_{cal} = \frac{r_{xy} - 0}{\sqrt{\frac{1 - r_{xy}^2}{n-2}}}$$

Para determinar los valores de:  $S_x$ ,  $r_{xy}$  y la  $t_{cal}$ ; se realizaron los cálculos estadísticos con las fórmulas correspondientes, así como también se comprobaron dichos resultados a través del programa SPSS estadistic 22, de acuerdo a la base de datos obtenidas de la muestra de estudio para las dos variables: financiamiento y rentabilidad.

VARIABLES	FINANCIAMIENTO																		RENTABILIDAD																				
DIMENSIONES	OBJETIVOS DE FINANCIAMIENTO							FUENTES DE FINANCIAMIENTO						SISTEMAS FINANCIEROS					TIPOS DE RENTABILIDAD						FACTORES DETERMINANTES DE RENTABILIDAD														
	1	2	3	4	5	6	X1	7	8	9	10	11	12	X2	13	14	15	16	17	X3	18	19	20	21	22	23	Y1	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	Y2	
MUESTRA	1	2	3	3	3	3	3	17	1	2	2	2	3	3	13	1	1	2	2	2	8	2	1	2	1	2	2	10	2	3	2	1	1	2	1	1	1	1	15
	2	3	3	3	3	2	3	17	2	2	3	3	3	2	15	1	2	3	2	2	10	2	1	1	1	2	2	9	2	2	1	3	2	3	1	2	1	2	19
	3	2	3	3	3	3	3	17	1	2	2	2	3	3	13	2	1	3	3	1	10	2	1	2	2	2	2	11	2	2	2	1	2	2	2	2	3	3	21
	4	3	3	2	1	1	2	12	1	1	1	1	3	3	10	1	1	3	3	3	11	1	1	3	2	1	3	11	3	2	1	1	1	3	2	1	1	3	18
	5	3	2	3	2	3	3	16	2	2	3	2	2	3	14	3	2	3	3	3	14	2	2	2	2	2	2	12	3	1	3	3	2	2	3	3	2	1	23
	6	2	3	3	3	3	3	17	1	2	2	2	3	3	13	3	1	3	3	3	13	2	1	2	1	3	2	11	2	2	3	2	2	2	2	2	3	1	21
	7	3	3	3	3	2	2	16	3	2	3	3	3	2	16	1	2	3	3	3	12	3	2	2	1	2	2	12	3	1	2	1	2	2	2	2	1	3	19
	8	2	3	3	3	3	3	17	1	2	2	2	2	3	12	2	1	2	3	3	11	2	2	3	1	1	2	11	2	2	3	2	3	3	3	1	1	1	21
	9	3	2	2	1	1	3	12	2	1	1	1	3	1	9	1	2	3	3	2	11	1	1	3	1	1	1	8	1	1	3	1	3	3	1	1	1	1	16
	10	3	3	3	2	3	2	16	3	2	3	2	2	3	15	2	2	3	3	3	13	2	3	2	1	2	2	12	2	2	3	2	2	2	1	1	2	2	19
	11	2	3	3	3	3	3	17	1	3	2	2	3	3	14	2	2	2	3	3	12	2	3	2	1	3	2	13	2	3	3	2	2	2	2	2	1	1	20
	12	3	2	3	3	2	2	15	3	1	3	3	3	2	15	1	1	3	3	3	11	2	2	2	1	2	1	10	3	3	2	1	2	3	2	2	1	1	20
	13	2	3	3	3	3	2	16	1	1	2	2	3	3	12	2	2	2	3	3	12	2	1	2	1	1	2	9	2	3	3	2	1	1	3	1	3	3	22
	14	3	3	2	1	1	3	13	1	1	1	1	2	1	7	1	1	3	3	2	10	1	1	2	1	1	1	7	1	3	3	1	1	1	1	1	1	1	14
	15	3	3	3	2	3	3	17	3	2	1	1	2	3	12	2	2	3	3	3	13	2	2	2	1	2	3	12	2	2	3	2	2	2	1	1	2	2	19

## 4.6 Matriz de consistencia

Título: El financiamiento y su relación con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
<p><b>Problema general</b> ¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</p> <p><b>Problemas específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ¿De qué manera describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera los sistemas financieros se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> <li>✓ ¿De qué manera los sistemas financieros se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018?</li> </ul>	<p><b>Objetivo general</b> Determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> </ul>	<p><b>Hipótesis general</b> Hi: El financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</p> <p><b>Hipótesis Específicas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Hi1: El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Hi2: El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los factores determinantes de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Hi3: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Hi4: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Hi5: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> <li>✓ Hi6: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Tipo de investigación:</b> Cuantitativo</li> <li>✓ <b>Nivel de la investigación:</b> Descriptivo</li> <li>✓ <b>Diseño de la investigación:</b> Descriptivo correlacional. X= Financiamiento Y = Rentabilidad</li> <li>✓ <b>Población y muestra:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Población (N)= 24</li> <li>- Muestra (n) =15</li> </ul> </li> <li>✓ <b>Técnicas e instrumentos de recolección de datos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Técnicas: Encuesta</li> <li>- Instrumento: Cuestionario</li> </ul> </li> <li>✓ <b>Principios éticos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Protección a las personas.</li> <li>- Beneficencia y no maleficencia.</li> <li>- Justicia.</li> <li>- Integridad científica.</li> <li>- Consentimiento informado y expreso.</li> </ul> </li> </ul>

#### 4.7 Principios éticos

Para el desarrollo de la presente investigación se pusieron en práctica los siguientes principios:

- ✓ **Protección a las personas.** Durante toda la investigación se trabajó respetando la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad de las personas.
- ✓ **Beneficencia y no maleficencia.** En este principio se aseguró el bienestar de las personas que participaron en la presente investigación, respetando las reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.
- ✓ **Justicia.** En el proceso de investigación se ejerció un juicio razonable, ponderable y se tomaron las precauciones necesarias para asegurarse de que sus sesgos y las limitaciones de sus capacidades y conocimiento no den lugar o toleren prácticas injustas. Se reconoció que la equidad y la justicia otorgan a todas las personas que participan en la investigación derecho a acceder a sus resultados.
- ✓ **Integridad científica.** La integridad o rectitud se rigió no solo en la actividad científica de un investigador, sino se extendieron para sus actividades de enseñanza en a su ejercicio profesional. La integridad del investigador resulta especialmente relevante cuando en función de las normas deontológicas de su profesión, se evaluaron y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que puedan afectar a quienes participen en una investigación.

- ✓ **Consentimiento informado y expreso.** Se contó con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica para los fines específicos establecidos en la investigación.

## V. Resultados

### 5.1 Resultados

A continuación, se presentan los resultados del cuestionario estructurado, aplicado a los propietarios de las quince Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 1

#### *Optimización de existencias mediante la obtención del financiamiento*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	6	40.0%
Siempre	9	60.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 2

#### *Equilibrio de necesidades antes de adquirir un financiamiento*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	12	80.0%
Total	15	100.00%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 3

#### *Beneficios de las entidades financieras antes de un financiamiento*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	12	80.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 4

*Realiza un análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones antes de un financiamiento*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	3	20.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	9	60.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 5

*Información financiera para la evaluación en el sistema financiero*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	3	20.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	9	60.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 6

*Acceden a las ofertas de préstamos en beneficio de la empresa.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	5	33.3%
Siempre	10	66.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 7

*Para el financiamiento recurren a la aportación de socios*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	8	53.3%
A veces	3	20.0%
Siempre	4	26.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 8

*Reinvierten las utilidades generadas por la empresa*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	5	33.3%
A veces	9	60.0%
Siempre	1	6.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 9

*Actualmente existe un aumento de pasivos acumulados en la empresa*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	4	26.7%
A veces	6	40.0%
Siempre	5	33.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 10

*Accede al financiamiento de proveedores según las necesidades*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	4	26.7%
A veces	8	53.3%
Siempre	3	20.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 11

*El préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	5	33.3%
Siempre	10	66.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 12

*Acudieron a los descuentos comerciales para adquirir una liquidez inmediata*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	2	13.3%
A veces	3	20.0%
Siempre	10	66.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 13

*Tiene conocimiento que las cuentas de ahorro son destinadas a la intermediación indirecta*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	7	46.7%
A veces	6	40.0%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 14

*Acude al financiamiento de intermediación directa*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	7	46.7%
A veces	8	53.3%
Siempre	0	00.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 15

*Acude para su financiamiento a las Empresas Bancarias*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	4	26.7%
Siempre	11	73.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 16

*Acude para su financiamiento a las Empresas financieras*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
A veces	2	13.3%
Siempre	13	86.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 17

*Acude para su financiamiento a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	1	6.7%
A veces	4	26.7%
Siempre	10	66.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 18

*Conocimiento que la rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	3	20.0%
A veces	11	73.3%
Siempre	1	6.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 19

*Evalúa el margen de beneficio de la rentabilidad económica*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	8	53.3%
A veces	5	33.3%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 20

*Mide la rentabilidad financiera para determinar los beneficios que generan los fondos propios de su empresa*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	1	6.7%
A veces	11	73.3%
Siempre	3	20.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 21

*Evalúa la eficiencia de los capitales mediante la rotación de los fondos propios*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	12	80.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	0	0.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 22

*Mide la rentabilidad autogenerada para determinar la capacidad de generar fondos financieros internos*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	5	33.3%
A veces	8	53.3%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 23

*Mediante la rentabilidad autogenerada se dispone de los flujos financieros a corto plazo*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	3	20.0%
A veces	10	66.7%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 24

*Utiliza los ratios de rentabilidad para diagnosticar la generación de ingresos suficientes*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	2	13.3%
A veces	9	60.0%
Siempre	4	26.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 25

*Considera que los ratios de rentabilidad son aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	3	20.0%
A veces	7	46.7%
Siempre	5	33.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 26

*Analiza la eficacia de su inversión*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	2	13.3%
A veces	4	26.7%
Siempre	9	60.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 27

*Consideran a los factores determinantes de rentabilidad para determinar el rendimiento de la inversión*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	7	46.7%
A veces	6	40.0%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 28

*Determina mediante la rentabilidad operativa de activos fijos para medir el éxito empresarial*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	4	26.7%
A veces	9	60.0%
Siempre	2	13.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 29

*Considera al margen comercial para determinar el margen de ganancia por los servicios brindados*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	2	13.3%
A veces	8	53.3%
Siempre	5	33.3%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 30

*La empresa tiene la capacidad de generar ingresos respecto al volumen determinado de activos fijos*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	6	40.0%
A veces	6	40.0%
Siempre	3	20.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 31

*Utiliza los indicadores para medir la rotación de los activos*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	8	53.3%
A veces	6	40.0%
Siempre	1	6.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 32

*Cree que la rentabilidad de patrimonio es un indicador importante*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	9	60.0%
A veces	3	20.0%
Siempre	3	20.0%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Tabla 33

*Utiliza el indicador de la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad del negocio.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	8	53.3%
A veces	3	20.0%
Siempre	4	26.7%
Total	15	100.0%

*Fuente:* Encuesta aplicada a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

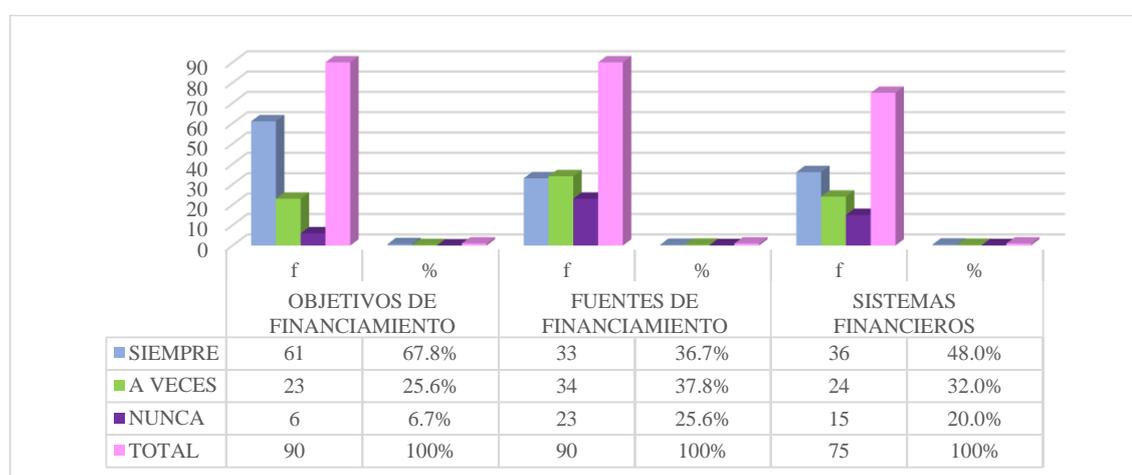
## De los objetivos específicos descriptivos

Tabla 1

*Describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.*

Dimensiones Alternativas	Objetivos de financiamiento		Fuentes de financiamiento		Sistemas financieros	
	f	%	f	%	f	%
Siempre	61	67.8%	33	36.7%	36	48.0%
A veces	23	25.6%	34	37.8%	24	32.0%
Nunca	6	6.7%	23	25.6%	15	20.0%
Total	90	100.0%	90	100.0%	75	100.0%

Fuente: Base de datos



**Descripción estadística.** De la tabla y figura 1 de la muestra de estudio, se observa que; en la dimensión objetivos de financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018; el 67.8% opinaron que siempre desarrollan sus actividades proyectadas teniendo en cuenta los objetivos de financiamiento, al contrario solo el 6.7% opinaron que nunca y el 25.6% respondieron a veces; en la dimensión fuentes de financiamiento, el 37.8% opinaron que a veces consideran las fuentes de financiamiento porque les permite ejecutar sus recursos financieros económicos, el 36.7% manifestaron que siempre y el otro 25.6% opinaron nunca y en la dimensión sistemas financieros, el 48% opinaron que

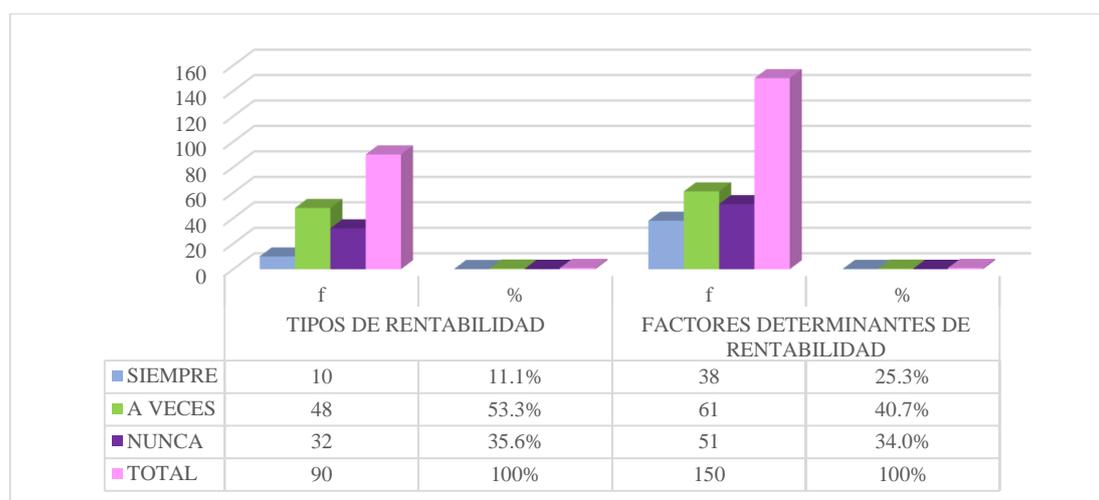
siempre consideran importante esta dimensión porque les permite invertir en las actividades productivas, la tecnología, la construcción y ahorrar para afrontar los gastos y otros imprevistos, el 32% afirmaron a veces y el 20% opinaron nunca.

Tabla 2

*Describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.*

Dimensiones	Tipos de rentabilidad		Factores determinantes de rentabilidad	
	f	%	f	%
Alternativas				
Siempre	10	11.1%	38	25.3%
A veces	48	53.3%	61	40.7%
Nunca	32	35.6%	51	34.0%
Total	90	100.0%	150	100.0%

Fuente: Base de datos



**Descripción estadística.** De la tabla y figura 2 de la muestra en estudio, se observa que; en la dimensión tipos de rentabilidad, el 53.3% opinaron que a veces consideran los tipos de rentabilidad en su empresa y al contrario el 11.1% opinaron que siempre se utiliza y el 35.6% respondieron que nunca utilizan los tipos de rentabilidad y en la dimensión factores determinantes de rentabilidad el 40.7% de encuestados respondieron que a veces tienen en consideración los factores

determinantes de rentabilidad para evaluar la rentabilidad de su empresa, el 25.3% respondieron siempre y el 34% manifestaron que nunca utilizaron o consideraron los factores determinantes de rentabilidad.

### De los objetivos específicos correlacionales

Tabla 3: El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
H <sub>0</sub> : El objetivo del financiamiento no se relaciona significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0$ ; $t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
<p>Si: <math>r_{xy} = 0.52</math> ; <math>t_{cal} = 2.21 &gt; t_{tab} = 2.14</math></p> <p>Figura 3:</p>		

**Descripción estadística.-** De la tabla y figura 3, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.52$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.21 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones objetivos de financiamiento y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la

relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ .

Tabla 4: El objetivo del financiamiento se relaciona significativamente con los factores determinantes de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
H <sub>0</sub> : El objetivo del financiamiento no se relaciona significativamente con los factores determinantes de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
$H_0: r_{xy} = 0; t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
Si: $r_{xy} = 0.52; t_{cal} = 2.18 > t_{tab} = 2.14$		
<p>Figura 4:</p>		

**Descripción estadística.**- De la tabla y figura 4, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.52$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.18 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones objetivos de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ .

Tabla 5: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
H <sub>0</sub> : Las fuentes de financiamiento no se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0$ ; $t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
<p style="text-align: center;">Si: <math>r_{xy} = 0.63</math> ; <math>t_{cal} = 2.92 &gt; t_{tab} = 2.14</math></p> <p>Figura 5:</p> <p style="text-align: center;"> <math>t = -2.14</math>      0      <math>t = +2.14</math> </p>		

**Descripción estadística.-** De la tabla y figura 5, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.63$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.92 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y buena entre las dimensiones fuentes de financiamiento y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la H<sub>0</sub>, aceptándose la hipótesis de investigación H<sub>i</sub>.

Tabla 6: Las fuentes de financiamiento se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018		
H <sub>0</sub> : Las fuentes de financiamiento no se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0$ ; $t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
Si: $r_{xy} = 0.54$ ; $t_{cal} = 2.34 > t_{tab} = 2.14$		
<p>Figura 6:</p> <p>El diagrama muestra una curva de campana normal centrada en 0. Una línea vertical discontinua marca el punto central en 0, etiquetado como RAHo. Dos líneas verticales discontinuas marcan los límites de la región de rechazo (RRHo) en <math>t = -2.14</math> y <math>t = +2.14</math>. Las áreas bajo la curva fuera de estos límites están sombreadas de verde y etiquetadas como RRHo. Una flecha apunta al punto <math>t_{cal} = 2.34</math> en la curva, que está a la derecha del límite de rechazo <math>t = +2.14</math>.</p>		

**Descripción estadística.**- De la tabla y figura 6, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.54$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.34 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones fuentes de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la H<sub>0</sub>, aceptándose la hipótesis de investigación H<sub>i</sub>.

Tabla 7: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
H <sub>0</sub> : Los sistemas financieros no se relacionan significativamente con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0$ ; $t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
Si: $r_{xy} = 0.54$ ; $t_{cal} = 2.32 > t_{tab} = 2.14$		
<p>Figura 7:</p>		

**Descripción estadística.-** De la tabla y figura 7, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.54$  es mayor que cero y que  $t_{cal} = 2.32 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre sistemas financieros y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la H<sub>0</sub>, aceptándose la hipótesis de investigación H<sub>i</sub>.

Tabla 8: Los sistemas financieros se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz,2018.		
H <sub>0</sub> : Los sistemas financieros no se relacionan significativamente con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz,2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0; t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
Si: $r_{xy} = 0.62; t_{cal} = 2.87 > t_{tab} = 2.14$		
<p>Figura 8:</p> <p>El diagrama muestra una curva de campana normal centrada en 0. Una línea vertical discontinua marca el punto central en 0, etiquetado como RAHo. Dos líneas verticales discontinuas marcan los puntos críticos en <math>t = -2.14</math> y <math>t = +2.14</math>. Las áreas bajo la curva a la izquierda de <math>t = -2.14</math> y a la derecha de <math>t = +2.14</math> están sombreadas en verde y etiquetadas como RRHo. Una flecha apunta desde el texto <math>t_{cal} = 2.87</math> hacia un punto en la curva a la derecha de <math>t = +2.14</math>, indicando que el valor calculado cae dentro de la región de rechazo.</p>		

**Descripción estadística.-** De la tabla y figura 8, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.62$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.87 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y buena entre las dimensiones sistemas financieros y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la H<sub>0</sub>, aceptándose la hipótesis de investigación H<sub>i</sub>.

Tabla 9: El financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
H <sub>0</sub> : El financiamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.		
Hipótesis estadística	Nivel de significancia	Grados de libertad
H <sub>0</sub> : $r_{xy} = 0; t_{cal} < t_{tab}$	$\alpha = 0.05$	gl = n - 1 gl = 14
Si: $r_{xy} = 0.82; t_{cal} = 5.10 > t_{tab} = 2.14$		
<p>Figura 9:</p>		

**Descripción estadística.**- De la tabla y figura 9, se observa que la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.82$  es mayor que cero y que  $t_{cal} = 5.10 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y muy buena entre las variables del financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es muy significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la H<sub>0</sub>, aceptándose la hipótesis de investigación H<sub>i</sub>.

## 5.2 Análisis de resultados

Los datos a discutir se ha ordenado de acuerdo a los objetivos del trabajo; de los objetivos específicos al general.

De la tabla y figura 1 de la muestra de estudio se observa que; en la dimensión objetivos de financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 el 67.8% opinaron que siempre desarrollan sus actividades proyectadas teniendo en cuenta los objetivos de financiamiento; en la dimensión fuentes de financiamiento el 37.8% opinaron que a veces consideran las fuentes de financiamiento porque les permite ejecutar sus recursos financieros económicos y en la dimensión sistemas financieros el 48% opinaron que siempre consideran importante esta dimensión porque les permite invertir en las actividades productivas, la tecnología, la construcción y ahorrar para afrontar los gastos y otros imprevistos, así como también es un factor clave para el desarrollo de un país; este resultado tiene relación con la opinión de Regalado (2016) quien afirma que, el financiamiento sí influye positivamente en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga el uso adecuado del endeudamiento, lo que permitirá mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos, otro aporte de López (2018) en su estudio concluyó que, existe cierto grado de desconfianza, principalmente en las PYMES al momento de emplear al mercado de valores como una alternativa de fuente de financiamiento, pues la mayoría de las empresas emisoras de obligaciones, papeles comerciales y titularizaciones son las que se encuentran catalogadas como grandes empresas y otro aporte de Calderón (2016) afirma que, los sistemas

financieros son herramientas que componen el financiamiento y ayudan a desarrollar de manera eficiente la rentabilidad en el mercado de Jicamarca- Huarochirí.

De la tabla y figura 2 de la muestra en estudio se observa que; en la dimensión tipos de rentabilidad el 53.3% opinaron que a veces consideran los tipos de rentabilidad en su empresa y en la dimensión factores determinantes de rentabilidad el 40.7% de encuestados a veces tiene en consideración los factores determinantes de rentabilidad para evaluar la rentabilidad de su empresa. Los resultados obtenidos tienen relación con uno de los tipos de rentabilidad según el aporte de Palacios (2008) quien afirma que, un incremento de la rentabilidad económica puede originarse por el incremento del margen de beneficio a través de la reducción de los costes o aumentando el precio de venta, o por un incremento de la rotación de los activos aumentando el precio de ventas o bien disminuyendo el conjunto de activos implicados, otro aporte de Buzom (2005) opina que, está demostrado que las principales estrategias que van a conducir a la obtención de mayores utilidades y como resultado una mayor rentabilidad son la mayor participación en los mercados del mismo giro del negocio, mejor calidad relativa y reducción de costos.

De la tabla y figura 3 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.52$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.21 > t_{tab} = 2.14$  observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones objetivos de financiamiento y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . De acuerdo a los resultados obtenidos se deben tener en cuenta el aporte de Marín

& Martínez (2010) quienes afirman que, los objetivos del financiamiento permiten obtener liquidez suficiente para desarrollar las actividades propias de la organización en un tiempo determinado, de forma muy eficiente y eficaz y otro aporte de Giráldez & Ángel (2004) afirman que, la rentabilidad financiera mide la capacidad que tienen los fondos propios de la organización para generar beneficios; la importancia de la relación de las dimensiones nos permite organizar las actividades de manera eficiente y eficaz para el crecimiento económico con la finalidad de generar utilidades en beneficio de la empresa.

De la tabla y figura 4 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.52$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.18 > t_{tab} = 2.14$  observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones objetivos de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Estos resultados tienen relación con la opinión de Marín & Martínez (2010) quienes afirman que, los objetivos del financiamiento son procesos en los cuales nos permitirán hacer seguimiento paso a paso de las actividades proyectadas teniendo en cuenta la previsión de necesidades de fondos, previsión de negociación y mantenimiento en la vigencia del financiamiento para lograr obtener un adecuado financiamiento externo y otro aporte de Parada (2008) opina que, mientras mayor sea la diferencia del producto o servicio que la empresa ofrece mayor será la aceptación del consumidor y con ello se realizarán mayores ventas, incrementándose así la participación del mercado.

De la tabla y figura 5 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.63$  es mayor que cero y la  $t_{cal} = 2.92 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y buena entre las dimensiones fuentes de financiamiento y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Se considera la opinión de Montserrat & Bertran (2013) quienes opinan que, las Micro y Pequeñas Empresas acuden a las fuentes de financiamiento por falta de liquidez, porque les permite acceder a un dinero para enfrentar sus gastos, ampliar sus instalaciones, comprar activos, implementar nuevos servicios y otros; se considera el aporte de Lizcano (2004) quien afirma que, uno de los tipos de rentabilidad es la rentabilidad autogenerada el cual mide la capacidad de las empresas para la producción de los recursos financieros internos.

En la tabla y figura 6 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.54$  es mayor que cero y que la  $t_{cal} = 2.34 > t_{tab} = 2.14$  observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre las dimensiones fuentes de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa, porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Estos resultados tienen relación con el aporte de Merton (2003) quien opina que, las fuentes de financiamiento están determinadas desde el punto de vista teórico y práctico en las organizaciones donde el financiamiento interno viene a ser el recurso propio de la organización como resultado de sus operaciones y promoción, incluyendo fuentes como utilidades

retenidas y reinvertidas, salarios devengados o cuentas por pagar, depreciaciones y amortizaciones y el financiamiento externo son recursos que se consiguen fuera de la organización, como los préstamos bancarios o hipotecarios, los que implican pago de intereses y por ende tienen un costo financiero y otro aporte de Lawrence & Joehnk (2005) afirman que, es necesario tener en cuenta los ratios de rentabilidad porque nos permitirá medir si una organización está generando los ingresos necesarios para cubrir los costes y obligaciones de pago.

De la tabla y figura 7 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.54$  es mayor que cero y que  $t_{cal} = 2.32 > t_{tab} = 2.14$  observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y moderada entre sistemas financieros y tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Según los resultados obtenidos se consideran las opiniones de López & Sebastián (2010) quienes manifiestan que, un sistema financiero está conformado por el conjunto de instituciones de derecho público o privado que operan en la intermediación financiera, por mecanismos como los depósitos y préstamos e instituciones como los bancos que permiten canalizar los excedentes de recursos de las personas (superavitarios o excedentarios) hacia las personas que requieren de estos (deficitarios) y otro aporte de Giráldez & Ángel (2004) manifiestan que, en los tipos de rentabilidad el margen o tasa de beneficio diagnostica el rendimiento de la actividad total de la organización a través del resultado logrado y la rotación es la que evalúa qué tan eficiente son los capitales propios.

De la tabla y figura 8 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.62$  es mayor que cero y que  $t_{cal} = 2.87 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y buena entre las dimensiones sistemas financieros y factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Según los resultados se tiene en cuenta la opinión de Soley (2000) quien afirma que, en los sistemas financieros existen dos clases de mercado: mercado de intermediación indirecta (sector bancario y no bancario) y el mercado de intermediación directa (mercado primario y secundario) en la que participan los agentes deficitarios (insuficiencia de fondos) y los agentes superavitarios (inversionistas) con la finalidad de captar recursos ante una necesidad y ahorro ante un superávit y otro aporte de Lawrence & Joehnk (2005) afirman que, la rentabilidad sobre el patrimonio es el indicador más importante para los accionistas, porque les permite conocer el rendimiento de la inversión realizada, así como también mide y determina la efectividad del negocio.

De la tabla y figura 9 se observa que; la prueba estadística de Pearson:  $r_{xy} = 0.82$  es mayor que cero y que  $t_{cal} = 5.10 > t_{tab} = 2.14$ , observándose que existe una correlación directa, positiva, lineal y muy buena entre las variables del financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018 y que la relación es muy significativa porque la  $t_{cal}$  cae en la región de rechazo de la  $H_0$ , aceptándose la hipótesis de investigación  $H_i$ . Estos resultados tienen relación con la opinión de Acosta (2018) quien en su investigación afirma que; el financiamiento permite mayor capacidad para las Micro y Pequeñas

Empresas, por consiguiente, uno de los propósitos fundamentales por el que se recurre al financiamiento es el de aumentar el capital humano, otra opinión de Ccaccya (2015) nos dice que, el financiamiento son aquellos mecanismos o modalidades en los que incurren las empresas para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero, según Díaz (2012) afirma que, la rentabilidad es la capacidad que tiene toda empresa para obtener beneficios en base a las inversiones y para el cual se debe tomar en consideración lo siguiente: menor deuda, mayor productividad y mayores ventas y otro aporte de Lizcano (2004) manifiesta que, la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados.

## **VI. Conclusiones**

Después de hacer un análisis de discusión considerando los aportes y opiniones de los diferentes autores de acuerdo a las dimensiones y variables de la investigación “El financiamiento y su relación con la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018”, se han llegado a las siguientes conclusiones.

### **Objetivo general**

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, muy buena y muy significativa entre las variables el financiamiento y la rentabilidad; por lo tanto las dos variables ayudarán a las empresas a desarrollar un proceso adecuado para asegurar la sostenibilidad financiera y económica para el logro de sus objetivos y metas.

### **Objetivos específicos**

✓ Por lo tanto se concluye que, el financiamiento permite a los propietarios de las Micro y Pequeñas empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz realizar un estudio antes de adquirir liquidez a través de las entidades financieras, el cual permitirá ejecutar los recursos monetarios para la inversión, la tecnología, mejoras, cumplir con sus obligaciones de pago, crecer, expandirse y lograr otras metas.

✓ Por lo tanto se concluye que, la rentabilidad y sus dimensiones no se aplican constantemente en las empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, por el desconocimiento de ellas y porque no lo creen necesarias para medir su rentabilidad económica, financiera y autogenerada; sin embargo los tipos de rentabilidad y los

factores determinantes de rentabilidad sí son importantes para llevar un control, diagnóstico y análisis de las inversiones que realizan las empresas.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, moderada y significativa entre las dimensiones de objetivos de financiamiento y tipos de rentabilidad, los cuales permitirán hacer una evaluación estratégica para obtener liquidez a través de las entidades bancarias, la cual debe ser organizada de manera eficiente y eficaz para el uso óptimo y a la vez ser medido con los tipos de rentabilidad.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, moderada y significativa entre las dimensiones de objetivos de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad, los cuales permitirán realizar los procedimientos de los pasos a seguir antes, durante y después de un financiamiento y ser analizadas con las diferentes estrategias e indicadores de rentabilidad para la prestación de un servicio de calidad.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, buena y significativa entre las dimensiones de fuentes de financiamiento y tipos de rentabilidad, los cuales permitirán recurrir al financiamiento ante la falta de liquidez para afrontar gastos o realizar mejoras y posterior a ello hacer una evaluación autogenerada para determinar si la empresa está generando recursos financieros internos.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, moderada y significativa entre las dimensiones de fuentes de financiamiento y factores determinantes de rentabilidad, los cuales permitirán a las empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz solicitar un financiamiento externo para una inversión

razonable, el cual debe ser medido con los ratios de rentabilidad a fin de determinar si las organizaciones están generando los ingresos suficientes.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, moderada y significativa entre las dimensiones de sistemas financieros y tipos de rentabilidad, los cuales permitirán a las empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz de manera estratégica la elección razonable de la institución bancaria para solicitar un préstamo a fin de invertir y obtener una rentabilidad esperada en beneficio de la empresa.

✓ Queda determinada que existe una correlación directa, positiva, lineal, buena y significativa entre las dimensiones de sistemas financieros y factores determinantes de rentabilidad, los cuales permitirán hacer una evaluación estratégica de los mercados de intermediación a fin de obtener el financiamiento adecuado, el cual debe ser medido con los diferentes ratios para analizar el rendimiento de la inversión y así la efectividad del negocio.

## **Recomendaciones**

✓ Respecto al objetivo general: Determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, analizar sus necesidades de pago e inversión; después de ello surge la necesidad de solicitar un tipo de financiamiento que ofrecen las fuentes y los sistemas financieros. Se debe entender que una empresa que no sea rentable se irá pronto al fracaso es por ello la necesidad de medir y analizar las inversiones con los tipos y factores determinantes de rentabilidad a fin de concluir en un diagnóstico financiero y económico.

✓ Objetivo específico 01: Describir el financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, solicitar el financiamiento adecuado para el cumplimiento de las necesidades de pago, así como también invertir en tecnología para ofrecer a sus clientes un ambiente cómodo y atractivo ya que hoy en día se busca encontrarlo todo en un solo lugar.

✓ Objetivo específico 02: Describir la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, implementar las herramientas de medición con los tipos y factores determinantes de rentabilidad, para medir, analizar y hacer un diagnóstico

adecuado sobre la inversión y los fondos propios de la empresa, a fin de determinar si se está generando los ingresos adecuados.

✓ Objetivo específico 03: Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, analizar el tipo de financiamiento para su empresa a fin de cumplir con todas sus actividades y todo ello medirlo con los tipos de rentabilidad a fin de evaluar el nivel de rentabilidad que vayan a generar las inversiones y fondos propios de su empresa.

✓ Objetivo específico 04: Determinar de qué manera el objetivo del financiamiento se relaciona con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, aplicar y seguir con los procedimientos adecuados antes de obtener un préstamo e implementarlo con el uso de los factores determinantes de rentabilidad, los cuales les van a proporcionar las estrategias adecuadas para mejorar la prestación de servicios y medir el éxito empresarial.

✓ Objetivo específico 05: Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, tomar en cuenta la opción de un financiamiento interno en

caso de presentar pasivos acumulados, el cual les servirá como ayuda para que la empresa se levante poco a poco sin pagar intereses que las entidades financieras generan mensualmente. Es por ello la importancia de implementar los tipos de rentabilidad para medir periódicamente las inversiones que realizan las empresas.

✓ Objetivo específico 06: Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, no solo recurrir al financiamiento bancario, sino también acceder al financiamiento de servicio y logística que les ofrecen sus proveedores, ya que solo generarán una deuda a mediano o largo plazo mas no intereses por pagar; los cuales deben ser aprovechados e implementados con los factores determinantes de rentabilidad.

✓ Objetivo específico 07: Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los tipos de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, conocer los tipos de mercado de intermediación que existen en los sistemas financieros, principalmente la intermediación indirecta a fin de conocer a dónde se destinan los ahorros de la empresa; así como también el financiamiento que elijan tomar sea el adecuado para el desarrollo de sus actividades y crecimiento económico; los cuales deben ser medidos con los tipos de rentabilidad.

✓ Objetivos específico 08: Determinar de qué manera los sistemas financieros se relacionan con los factores determinantes de rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, 2018.

Se recomienda a los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz, tener en cuenta los beneficios que les ofrecen los mercados de intermediación financiera para obtener una liquidez adecuada, los cuales deben ser considerados para ofrecer un servicio de calidad y evaluar la efectividad del negocio mediante los factores determinantes de rentabilidad.

## Aspectos complementarios

### Referencias bibliográficas

Acosta, M. (2018). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las Mypes*

*del sector servicio rubro hospedajes en el cercado de Tumbes, 2018.*

Tesis para optar el título profesional e licenciado en administración,

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Tumbes, Perú.

Recuperado de

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/6293/FIN](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/6293/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ACOSTA_ALDANA_MANUEL_EDGARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[ANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_ACOSTA\\_ALDANA\\_MANUEL\\_](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/6293/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ACOSTA_ALDANA_MANUEL_EDGARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[EDGARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y.](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/6293/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ACOSTA_ALDANA_MANUEL_EDGARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Alvites, S. (2017). *Tipos de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la*

*empresa Roqui Motors E.I.R.L del año 2016.* Tesis para optar el título

profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Trujillo,

Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/9937>.

Brealey, R. (2003). (1ª. ed.). (citado por Córdoba, M., 2012). *Gestión financiera,*

Bogotá: Ecoe Ediciones, p. 310-311.

Brealey, R. (2007). *Principios de Finanzas Corporativas.* España: Editorial

McGraw-Hill, p. 15.

Buzom, I. (2005). *La rentabilidad de la inversión en I+D+I,* Barcelona, España:

Editorial Economía industrial, p. 49.

Calderón, C. (2016). *Financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del mercado*

*mayoristas de Jicamarca – Huarochirí año 2015.* Tesis para optar el

título profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/5162>.

Ccaccya, D. (2da quincena de noviembre, 2015). *Fuentes de financiamiento empresarial*, Actualidad Empresarial N.º 339, Lima, Perú, p. 2.

CEPAL. (2017). *Financiamiento para el desarrollo a las Mypes de Colombia, Costa Rica y Perú*, NU. CEPAL, p. 450.

Chorro, M. (2010). *Financiamiento a la inversión de las pequeñas y medianas empresas*, Santiago de Chile: Editorial AECID, p. 55.

Córdova, M. (5ta. edic.). (2009). *Estadística descriptiva e inferencial aplicaciones*, Perú, Lima: Editorial Moshera SRL, p. 62-108.

Díaz, M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial*, España: Editorial: EUMED, p. 69.

Gallo, J. (2013). *Alternativas de inversión y fuentes de financiamiento empresarial*, Perú: Editorial Universidad de Piura, p. 203.

Gallozo, D. (2017). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016*. Tesis para optar el título profesional de contador, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Ancash Perú, Huaraz. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1189>.

- Gamero, J. (2008). *Ley Mype-Reforma laboral liberal antes que promoción de la microempresa*. Diario La República. Recuperado de <http://www.larepublica.com.pe/content/view/248875/645/>.
- García, O. (3° Edic.). (citado por Caballero, A., 2013 ). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones*: Editorial Prensa Moderna impresores, S.A., Calí, 1999, p. 68.
- García, J. & Paredes, L. (2014). *Estrategias financieras y empresariales*, México: Editorial Patria, p. 170.
- Giráldez, P. & Ángel, M. (2004). *La rentabilidad en el sector hotelero*, España: Editorial: Universidad de Sevilla, p.35-45.
- GRA. (2018). *Plan de Gobierno Región Ancash 2019 – 2022*, Huaraz, p. 19.
- Gutiérrez, J. & Tapia, J. (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2005- 2014*, Universidad Peruana Unión Lima para optar el grado de Contador Público. Recuperado de <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/466>.
- Hernández, R. Fernández, C. & Baptista, M. (6Ta Edición). (2014). *Metodología de la investigación*, México: Editorial McGraw-Hill , ISBN: 978-1-4562-2396-0, p. 4, 92, 108, 170.
- Illanes, L. (2017). *Caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Chile*, tesis para optar el grado de magister en finanzas, Universidad de Chile. Recuperado de

<http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/145690/Illanes%20Za%20E%94%9C%20E%96%92artu%20Luis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

INEI. (1995). (citado por Verdera, F., 2001). *Causas del agravamiento de la pobreza en el Perú desde fines de la década de 1980*, CLACSO: Pobreza, desigualdad social y ciudadanía, Buenos Aires, pp. 127-165.

INFOTUR Perú, (2018). *Las micro estancias hoteleras, una tendencia en crecimiento en Latinoamérica, Perú*. Recuperado de <https://www.infoturperu.com.pe/index.php/empresa/item/5426-las-micro-estancias-hoteleras-una-tendencia-en-crecimiento-en-latinoamerica>.

Lawrence, J. & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversión*; Madrid, España, Editorial: Pearson educación, p. 105-110.

InfoPublic. (12, 03, 2018). *Cuarta revolución industrial: Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa N° 28015*. Recuperado de <http://infopublic.bpaprocorp.com/banco-de-leyes/ley-28015>.

Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad empresarial: propuesta practica de análisis y evaluación*, Madrid, España, Editorial Ccámaras, p. 10.

López, E. (2018). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las Mypes del sector servicio rubro hospedajes en Centro Poblado Andrés Araujo Morán, 2018*. Tesis para optar el título profesional de licenciado en administración, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Tumbes Perú. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5967/FIN>

ANCIAMIENTO\_RENTABILIDAD\_LOPEZ\_CALLE\_ELNA\_ELITA  
%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

López, J. & Sebastián, A. (3ª edición). (2010). *Gestión bancaria: factores claves en un entorno competitivo*, Madrid, España: Editorial Mc Graw Hill, p.5-10.

López, J. (2018). *Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil*, tesis para optar el título de ingenierías en tributación y finanzas, Universidad de Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30172/1/Tesis-Alternativas%20de%20Financiamiento%20para%20PYMES.pdf?fbclid=IwAR2nYcZR2Fgh4H0nhj6jeYCjjV85w9yX7nYUdiveHpahMx94yEnsn6Tlc4E>.

Marín, S. & Martínez, F. (2010). *Contabilidad bancaria financiera de gestión y auditoria*, Estados Unidos, Editorial: Printed in Spain, p. 221-222.

Merton, R. (1ª. ed.). (2003). *Finanzas*. México: Editorial Pearson Prentice Hall., p. 40-45.

MINCETUR. (2018). *Evolución de la oferta aérea y hotelera*, Dirección General de Investigación y Estudios en Turismo y Artesanía – DGIETA. Recuperado de <http://www.mincetur.gob.pe>.

Montserrat, C. & Bertrán, J. (2013). *Financiamiento de Empresas, Barcelona*, España: Editorial, Profit Editorial, ISBN: 9788415733014, P. 27.

- Nevado, D., López, V., Pérez, J. & Ramón, J. (2007). *Como gestionar el binomio rentabilidad- productividad*, Madrid, España: Editorial Grafica WKE, p. 265.
- Ñaupas, H. Mejía, E. Novoa, E. & Villagómez, A. (3° Edic.). (2013). *Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos, p. 97.
- OCDE. (2017). *Financiamiento de PYME y emprendedores*, OECD Publishing, Paris, p. 10.
- OIT. (2017). *Políticas para las MIPYMES frente a la crisis, América latina y Caribe*, Copyright © Organización Internacional del Trabajo, p. 25.
- Palacios, J. (2008). *Medición del impacto y la rentabilidad de la formación*, España: Editorial Díaz Santos, p. 86.
- Parada, J. (2008). *Rentabilidad empresarial*, Chile: Editorial Universidad de Concepción, p. 35, 150-168.
- Pérez, E. (2015). *Los costos hoteleros y su incidencia en la rentabilidad de Sangay Spa-Hotel C.A de la ciudad de Baños de Agua Santa en el primer semestre del año 2013*, Tesis para optar el título de ingeniería en contabilidad y auditoría C.P.A, Universidad Técnica de Abanto, Ecuador.  
Recuperado de  
<http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/17844/1/T3126i.pdf>.
- Regalado, A. (2016). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la empresa NAVISMAR*

*E.I.R.L.* Chimbote, 2014, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Ancash, Perú. Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_REGALADO\\_CHAUCA\\_ALICIA\\_SARA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_REGALADO_CHAUCA_ALICIA_SARA.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a Pymes y empresas nuevas en américa latina*, Santiago de Chile: Editorial CIEPLAN. Recuperado de <http://www.scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1076/FINANCIAMIENTO%20A%20PYMES%20y%20EMPRESAS%20NUEVAS%20EN%20AL-300617.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

Saavedra, M. (2007). *Perfil Financiero y Administrativo de las Pequeñas y Medianas Empresas*. México: Editorial Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, p. 78-82.

Slywotzky, A. (2003). *El arte de hacer rentable de una Empresa*; Bogotá, Colombia: Editorial Norma S.A., p. 153-157.

Sociedad de Hoteles del Perú. (2018). *Reporte de Inversión Hotelera*, Revista Gestión, Lima, Peru, p. 2-26.

Soley, J. (2000). *Sistema financiero y su encuentro con la empresa*, España: Editorial DEUSTO, p. 17-20.

Tadeo, O. (2018). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro panaderías en la provincia de Huaraz periodo -2016*, Tesis para optar el título profesional de contador, Universidad Católica los Ángeles

de Chimbote, Ancash Perú, Huaraz. Recuperado de  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2586/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_Y\\_RENTABILIDAD\\_TADEO\\_FERNANDEZ\\_OLIVERIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y&fbclid=IwAR0WxS2qp1BXTdSjp\\_5hQF4sBFW8ObWMck\\_uD6vkuS2ax57GD0lbLmvr1a4](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2586/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_Y_RENTABILIDAD_TADEO_FERNANDEZ_OLIVERIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y&fbclid=IwAR0WxS2qp1BXTdSjp_5hQF4sBFW8ObWMck_uD6vkuS2ax57GD0lbLmvr1a4).

Tafur, A. (2017). *Financiamiento y rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras del Distrito de Independencia, 2015*. Tesis para optar el título profesional de contador, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Ancash Perú, Huaraz. Recuperado de  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4955/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_TAFUR\\_ESPINOZA\\_ANALI\\_MARISSA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4955/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_TAFUR_ESPINOZA_ANALI_MARISSA.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Tamayo y Tamayo, M. (2001). *El Proceso de la Investigación Científica*. México: Editorial Limusa, p. 114.

Tokan, B. (2013). *Los secretos del financiamiento empresarial*, Lima, Perú: Editorial BABELCUBE, p. 46-52.

Westerfield, R., Ross, S. & Jafee, J. (5Ta Edic.) (2003). *Finanzas corporativas*, España: Editorial Mc Graw Hill, p. 460-466.

# **ANEXOS**

**Anexo N° 01:**

**CUESTIONARIO ESTRUCTURADO**

El presente cuestionario tiene como finalidad recoger información para fines académicos del investigador y también ayudará a proponer una serie de recomendaciones para las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz.

Agradezco que tengas a bien, leer detenidamente cada uno de los ítems propuestos en la columna izquierda y que puedas marcar con una equis (X) la categoría – respuesta de la escala de Medición en la columna de la derecha.

*¡Gracias por tu apoyo!*

**Variable 01: Financiamiento**

N°	ITEMS	ESCALA DE MEDICIÓN		
		Siempre (3)	A veces (2)	Nunca (1)
1.	¿Usted optimiza las existencias de su empresa mediante la obtención del financiamiento?			
2.	¿Para usted es importante equilibrar sus necesidades antes de adquirir un financiamiento?			
3.	¿Ud. investiga los beneficios que brindan las entidades financieras antes de un financiamiento?			
4.	¿Ud. realiza un análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones antes de un financiamiento?			
5.	¿Usted brinda información financiera para la evaluación en el sistema financiero?			
6.	¿Usted alguna vez accedió a las ofertas de préstamos en beneficio de su empresa?			
7.	¿Para el financiamiento de su empresa recurre a la aportación de socios?			

8.	¿Usted reinvierte las utilidades generadas por su empresa?			
9.	¿Actualmente existe un aumento de pasivos acumulados en su empresa?			
10.	¿Usted accede al Financiamiento de proveedores según sus necesidades?			
11.	¿Considera usted, que el préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento?			
12.	¿Usted fue beneficiario de los descuentos comerciales para adquirir una liquidez inmediata?			
13.	¿Tiene conocimiento que sus cuentas de ahorro son destinadas a la Intermediación indirecta?			
14.	¿Usted acude al financiamiento de intermediación directa?			
15.	¿Usted acude para su financiamiento a las Empresas Bancarias?			
16.	¿Usted acude para su financiamiento a las Empresas financieras?			
17.	¿Usted acude para su financiamiento a las Cajas municipales de ahorro y crédito?			

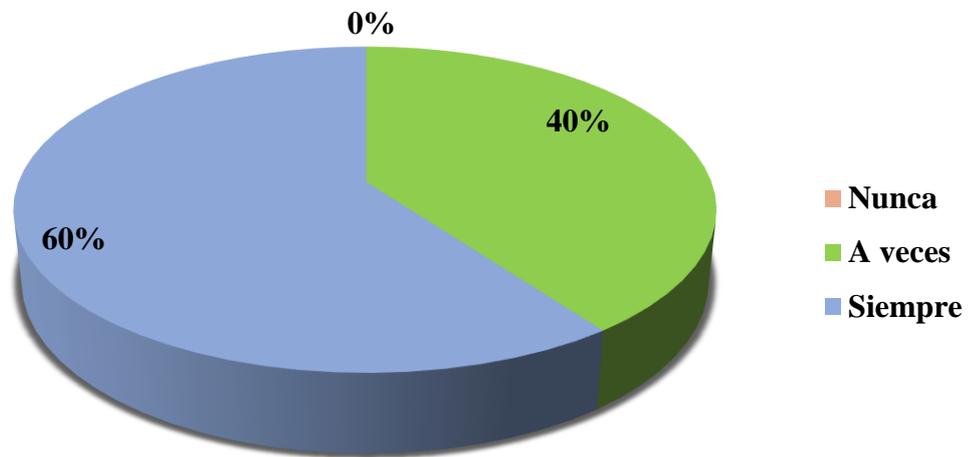
**Variable N° 02: Rentabilidad**

	ITEMS	ESCALA DE MEDICIÓN		
		Siempre (3)	A veces (2)	Nunca (1)
1.	¿Usted tiene conocimiento que la rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos de su empresa?			
2.	¿Evalúa usted el margen de beneficio de la rentabilidad económica de su empresa?			
3.	¿Usted mide la rentabilidad financiera para determinar los beneficios que generan los fondos propios de su empresa?			
4.	¿Usted evalúa la eficiencia de los capitales de su empresa mediante la rotación de los fondos propios?			
5.	¿Usted mide la rentabilidad autogenerada para determinar si su empresa tiene la capacidad de generar fondos financieros internos?			
6.	¿Mediante la rentabilidad autogenerada usted dispone de los flujos financieros a corto plazo?			
7.	¿Usted utiliza los ratios de rentabilidad para diagnosticar si su empresa está generando ingresos suficientes?			
8.	¿Usted considera que los ratios de rentabilidad son aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios?			

9.	¿Usted analiza la eficacia de su inversión en la empresa?			
10.	¿Usted considera a los factores determinantes de rentabilidad para determinar el rendimiento de la inversión?			
11.	¿Usted determina mediante la rentabilidad operativa de activos fijos para medir el éxito empresarial de su organización?			
12.	¿Usted considera al margen comercial para determinar el margen de ganancia por los servicios brindados?			
13.	¿Su empresa tiene la capacidad de generar ingresos respecto al volumen determinado de activos fijos?			
14.	¿Usted utiliza los indicadores para medir la rotación de activos de la empresa?			
15.	¿Usted cree que la rentabilidad de patrimonio es un indicador importante para su empresa?			
16.	¿Usted utiliza el indicador de la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad de su negocio?			

## Anexo N° 02

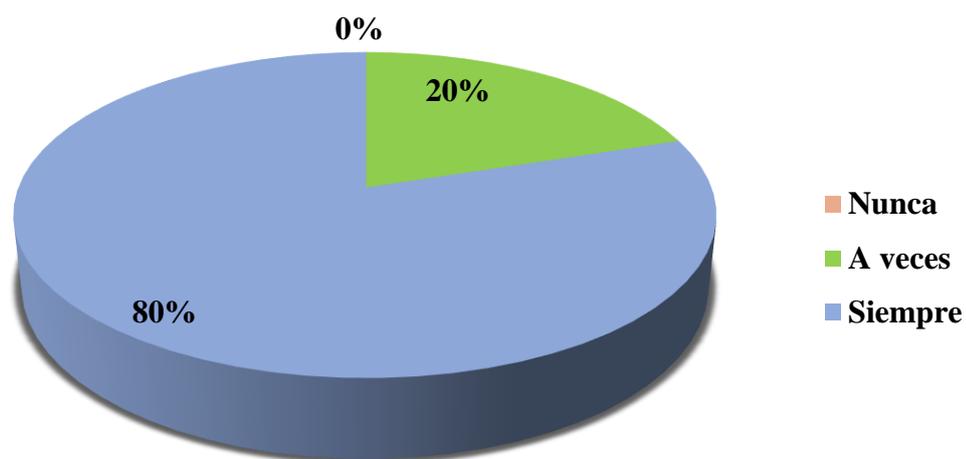
### FIGURAS



*Figura:* Optimización de existencias mediante la previsión de necesidades  
*Fuente:* Tabla 01

### Interpretación

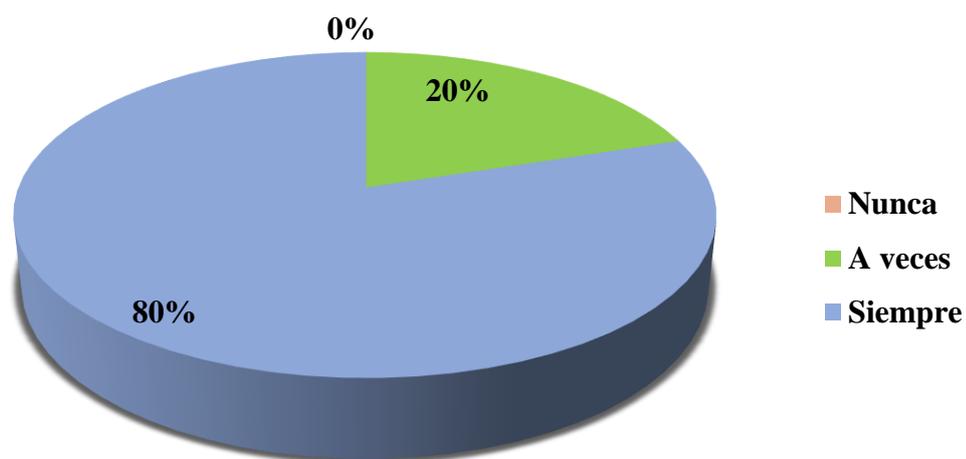
Los resultados del presente estudio referente al objetivo del financiamiento significan que; del 100% de los encuestados el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que siempre buscan optimizar las existencias a través del financiamiento, pero desconocían que este paso se situaba en la previsión de necesidades y el 40% respondieron que a veces.



*Figura:* Equilibrio de necesidades antes de adquirir un financiamiento  
*Fuente:* Tabla 02

### **Interpretación**

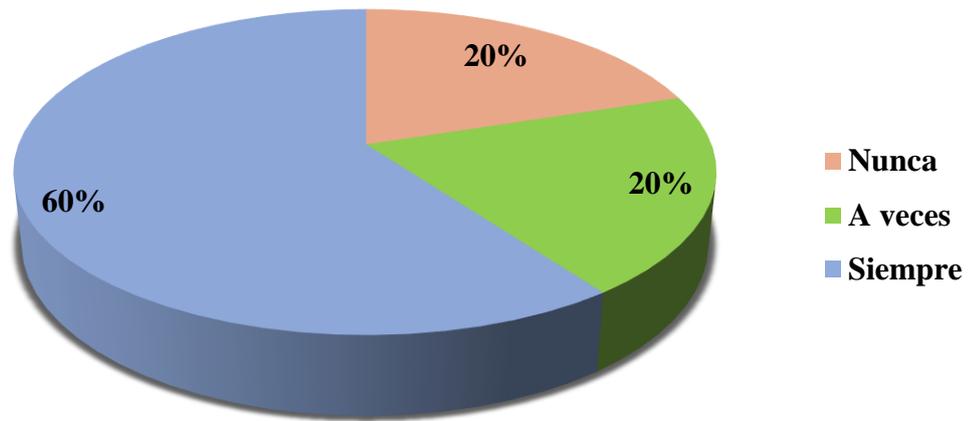
De acuerdo a los resultados obtenidos significan que; del 100% de encuestados el 80% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que siempre consideran importante equilibrar las necesidades monetarias antes de solicitar un financiamiento ya que anteriormente se financiaban ante una mínima necesidad sin realizar los cálculos adecuados y solo el 20% respondieron a veces.



*Figura:* Beneficios de las entidades financieras antes de un financiamiento  
*Fuente:* Tabla 03

### **Interpretación**

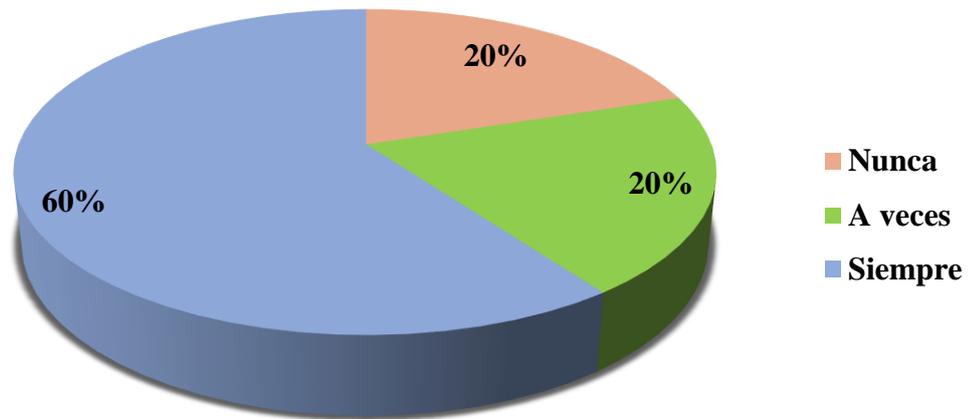
Los resultados obtenidos referente al objetivo del financiamiento significan que; del 100% de encuestados el 80% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz respondieron que siempre investigan los beneficios que brindan las entidades financieras antes de adquirir un financiamiento el cual se desarrolla en la previsión de negociación, pero solo recurren a las entidades de mayor frecuencia mas no consideran otras opciones bancarias y solo el 20% manifestaron a veces.



*Figura:* Análisis cuantitativo y cualitativo para la toma de decisiones  
*Fuente:* Tabla 04

### **Interpretación**

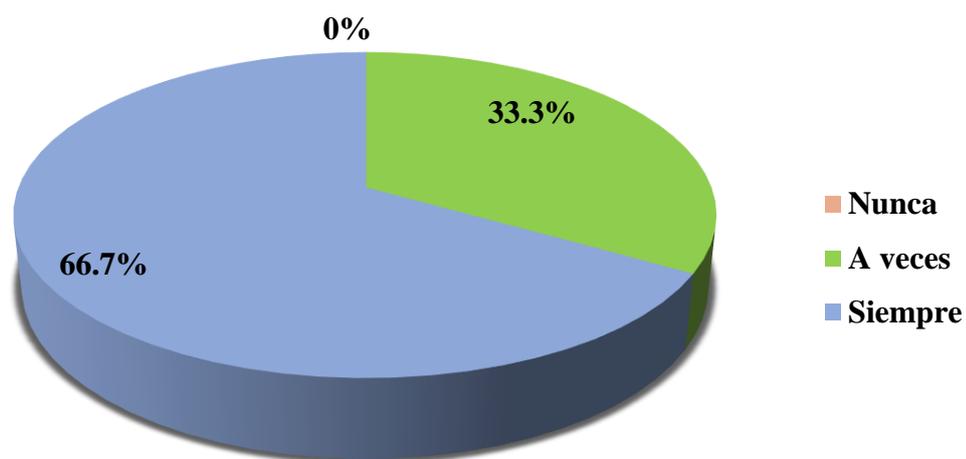
De acuerdo a los resultados obtenidos significan que; el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que siempre realizan el análisis cuantitativo y cualitativo para la mejor toma de decisiones antes de solicitar un financiamiento en beneficio de la empresa, el cual también se da solo en las mismas entidades bancarias y financieras de hace 5 años aproximadamente, el otro 20% afirmaron que a veces y el 20% opinaron nunca.



*Figura:* Información periódica a la entidad financiera para la evaluación en el sistema financiero  
*Fuente:* Tabla 05

### **Interpretación**

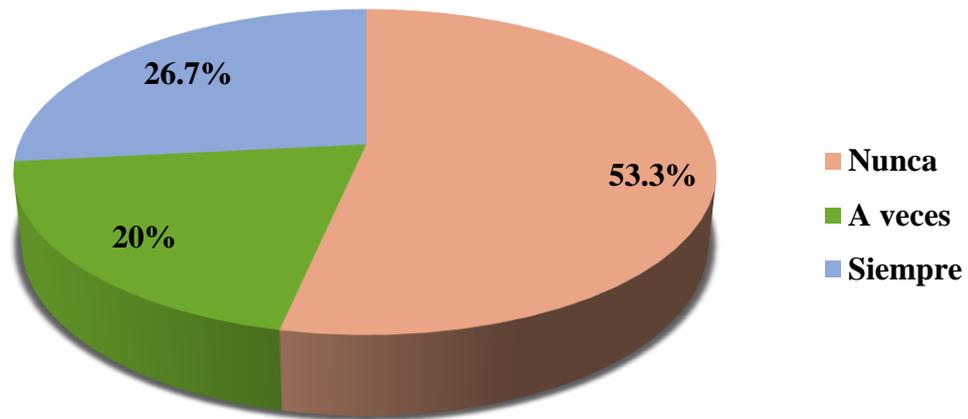
De acuerdo a los resultados obtenidos significan que; del 100% de encuestados el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz respondieron que siempre brindan información financiera a las entidades financieras para la evaluación del crédito en el sistema financiero, este paso se desarrolla en la negociación y también aplican solo en las mismas instituciones bancarias, el 20% rmanifestaron a veces y el otro 20% afirmaron nunca.



*Figura:* Ofertas de préstamos en beneficio de su empresa  
*Fuente:* Tabla 06

**Interpretación:**

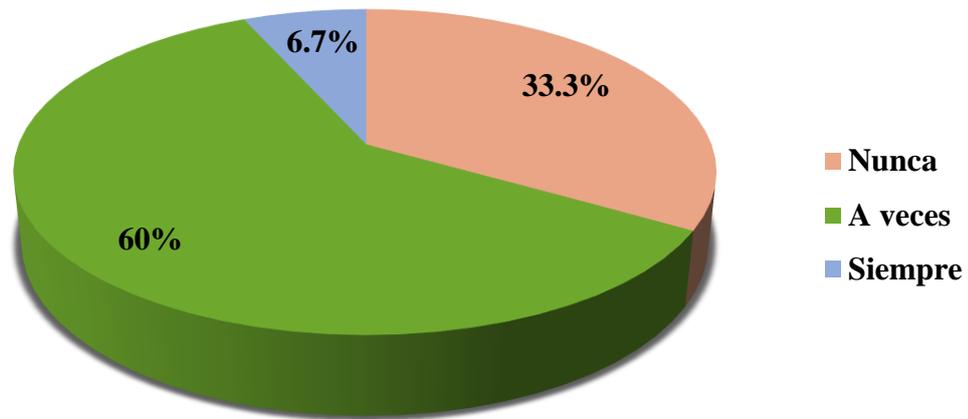
Este hecho significa que; del 100% de los encuestados el 66.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que siempre acceden a las ofertas de préstamos que ofrecen las entidades financieras, siempre y cuando la empresa hotelera proporcione la información periódica; ésto se desarrolla en el mantenimiento en la vigencia del financiamiento y el 33.3% respondieron a veces.



*Figura:* El financiamiento a través de la aportación de socios  
*Fuente:* Tabla 07

### **Interpretación**

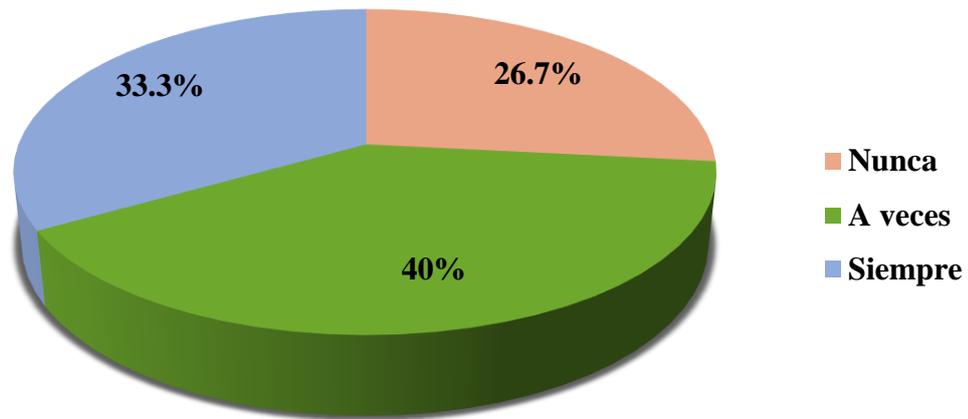
De acuerdo a los resultados obtenidos significan que; del 100% de encuestados el 53.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que nunca recurren a la aportación de socios para financiar la empresa hotelera, el 26.7% respondieron siempre y solo el 20% manifestaron a veces.



*Figura:* Reinvierten las utilidades generadas por la empresa  
*Fuente:* Tabla 08

### **Interpretación**

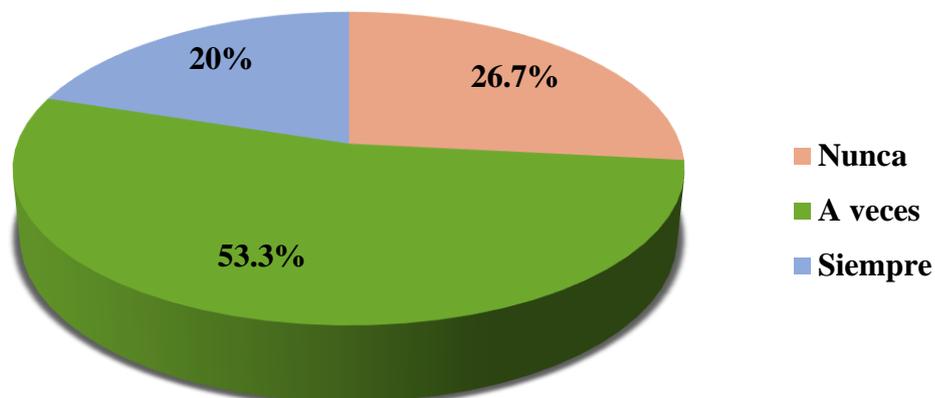
Estos resultados nos permitieron afirmar que; del 100% de encuestados el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que a veces reinvierten las utilidades generadas por la empresa, el 33.3% respondieron nunca y solo el 6.7% respondieron siempre.



*Figura:* Aumento de pasivos acumulados en la empresa  
*Fuente:* Tabla 09

### **Interpretación**

Según los resultados obtenidos significan que; del 100% de encuestados el 40% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz respondieron que a veces existe en su empresa el aumento de pasivos acumulados por las deudas y préstamos que registran en cada periodo, el otro 33.3% opinaron siempre y solo el 26.7% manifestaron nunca.

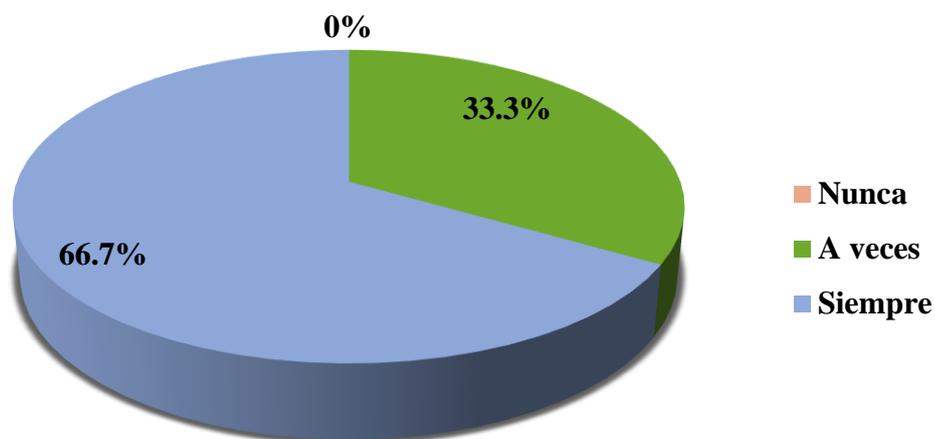


*Figura:* Financiamiento a través de proveedores

*Fuente:* Tabla 10

### **Interpretación**

Este hecho significa que; del 100% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz el 53.3% afirmaron que a veces acceden al financiamiento de proveedores según las necesidades de bienes y servicios que requieren, a diferencia del 20% respondieron siempre y el otro 26.7% afirmaron nunca.

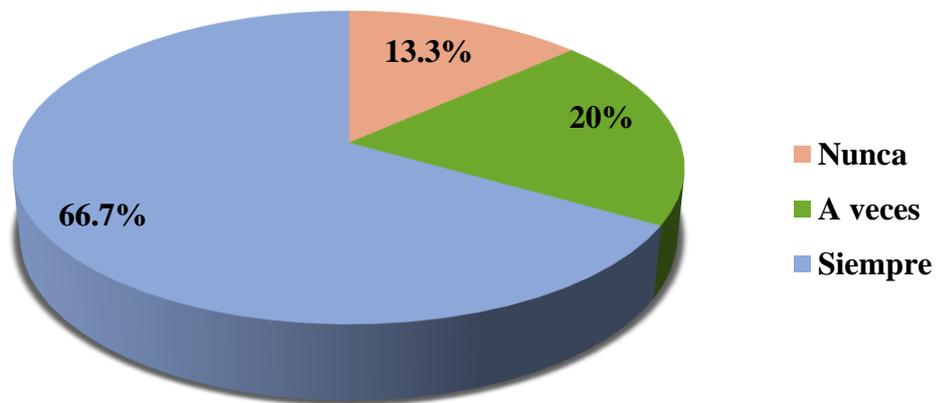


*Figura:* El préstamo o crédito bancario son las mejores alternativas para el financiamiento

*Fuente:* Tabla 11

### **Interpretación**

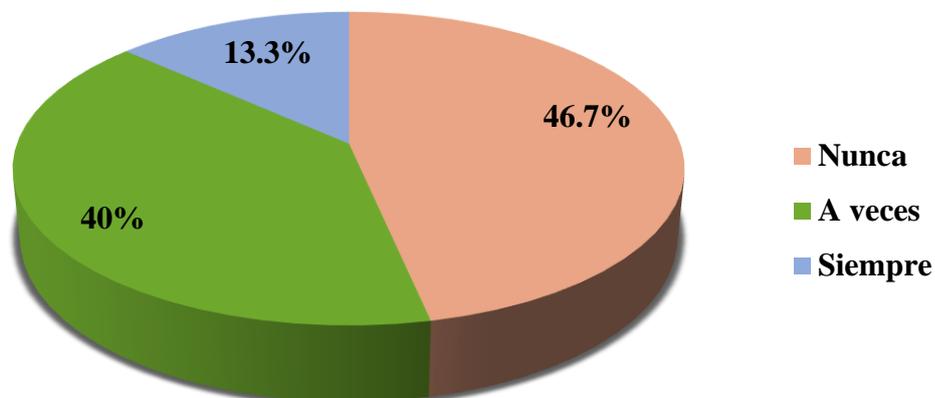
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 66.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que siempre consideran el préstamo o crédito bancario como la mejor alternativa para el financiamiento de su empresa y solo el 33.3% afirmaron a veces.



*Figura:* Los descuentos comerciales para una liquidez inmediata  
*Fuente:* Tabla 12

### **Interpretación**

Del 100% de encuestados; el 66.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que siempre recurren a los descuentos comerciales de las entidades bancarias para adquirir una liquidez inmediata para el desarrollo de sus actividades, solo el 13.3% respondieron nunca y los otros 20% manifestaron a veces.

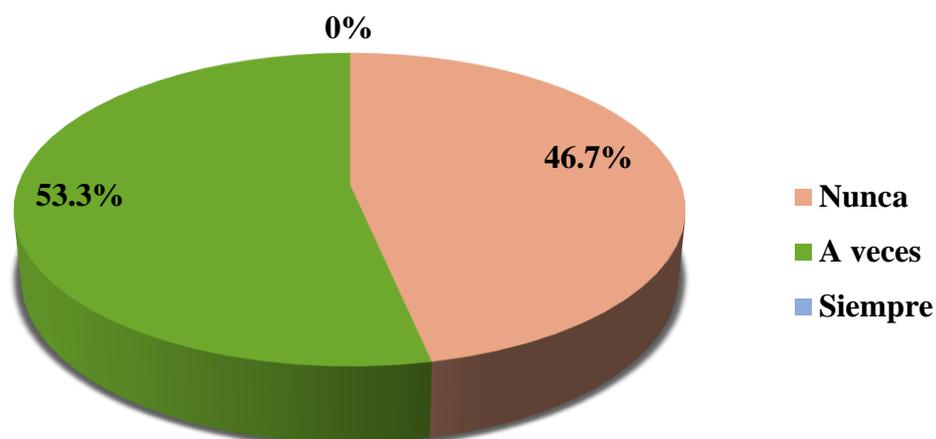


*Figura:* Las cuentas de ahorro son destinadas a la intermediación indirecta

*Fuente:* Tabla 13

### **Interpretación**

Del 100% de encuestados; el 46.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que nunca tuvieron conocimiento que sus cuentas de ahorro eran destinadas hacia las personas deficitarias mediante la intermediación indirecta realizada por la entidad bancaria, solo el 13.3% manifestaron siempre y el 40% opinaron a veces.

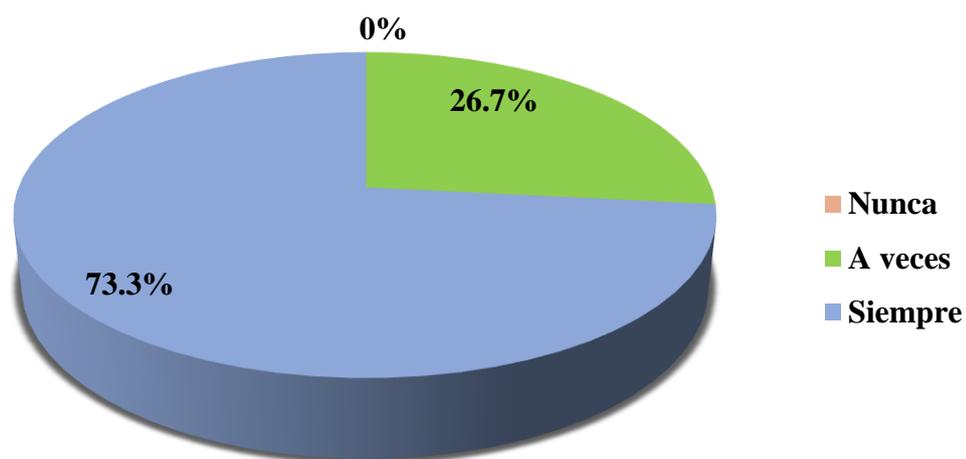


*Figura:* Financiamiento de intermediación directa

*Fuente:* Tabla 14

### **Interpretación**

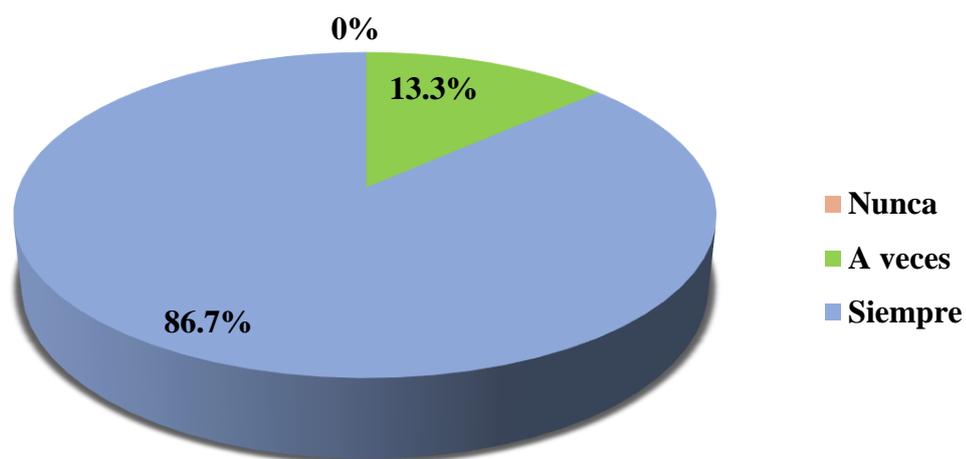
Estos resultados significan que; del 100% de la población encuestada más de la mitad de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz representado por el 53.3% afirmaron que a veces acudían a los financiamientos de intermediación directa y los otros 46.7% opinaron nunca.



*Figura:* Financiamiento a través de las Empresas Bancarias  
*Fuente:* Tabla 15

### **Interpretación**

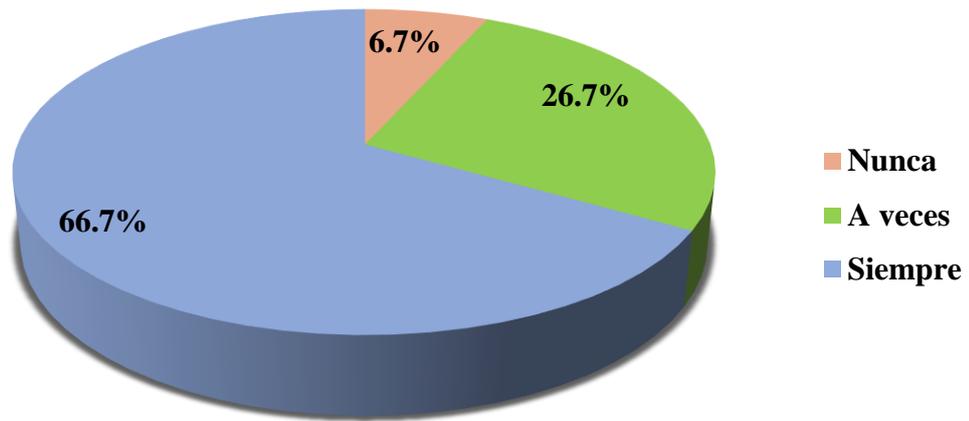
Estos resultados de investigación significan que; del 100% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz el 73.3% opinaron que siempre acuden a las entidades bancarias para adquirir los recursos financieros y el 26.7% afirmaron que a veces.



*Figura:* Financiamiento a través de las Empresas financieras  
*Fuente:* Tabla 16

### **Interpretación**

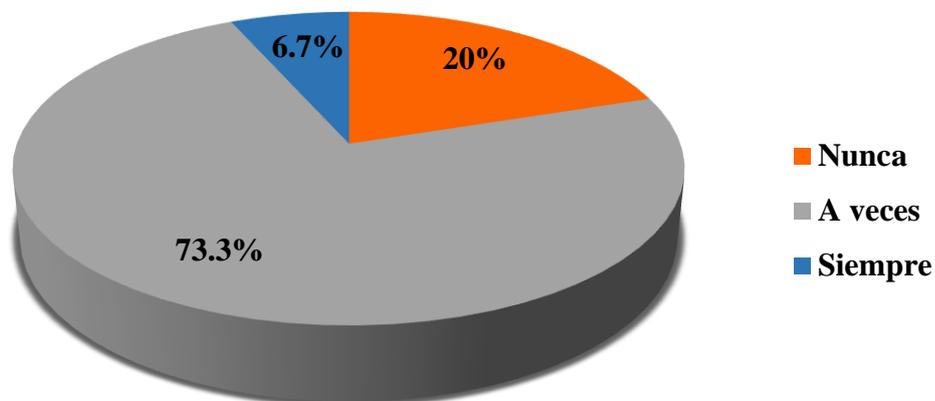
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 86.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que siempre acuden a las empresas financieras para financiar sus necesidades de inversión y solo el 13.3% manifestaron a veces.



*Figura:* Financiamiento a través de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito  
*Fuente:* Tabla 17

### **Interpretación**

Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 66.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz opinaron que siempre acuden para su financiamiento a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, al contrario solo el 6.7% afirmaron que nunca y el 26.7% respondieron a veces.

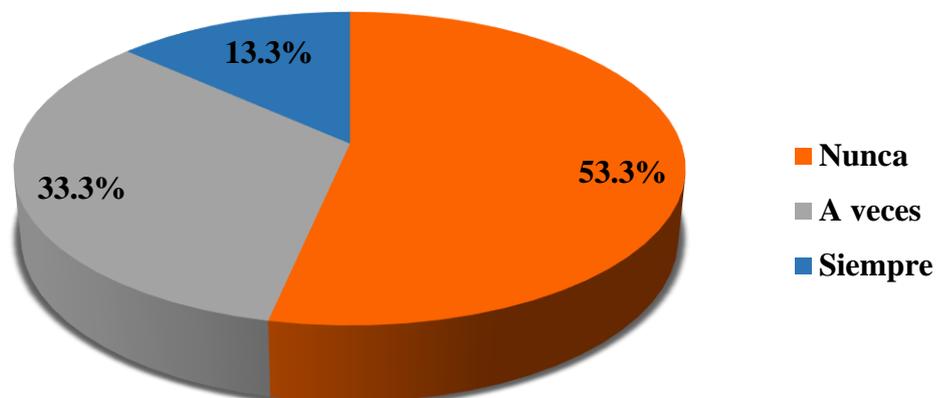


*Figura:* La rentabilidad económica mide la productividad o rendimiento de los activos

*Fuente:* Tabla 18

### **Interpretación**

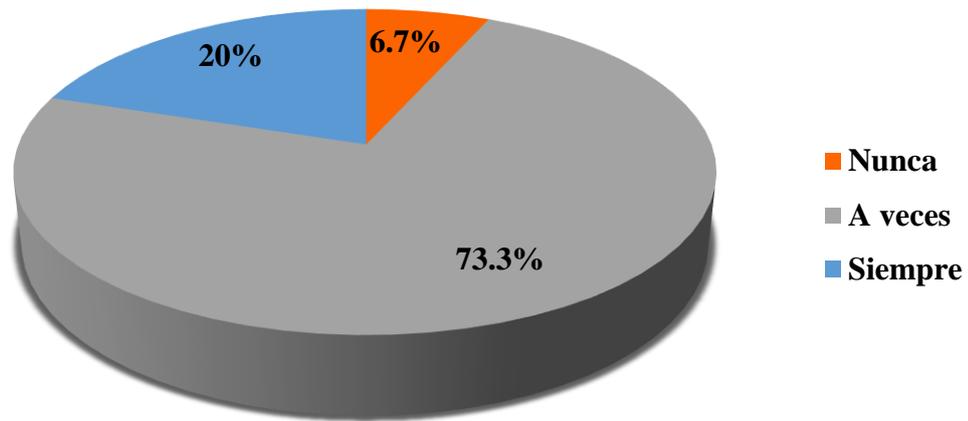
Estos resultados significan que; del 100% de encuestados el 73.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz respondieron que a veces miden la productividad o rendimiento de los activos de su empresa a través de la estructura financiera, pero desconocen la medición de ello a través de la rentabilidad económica, el 20% respondieron nunca y solo el 6.7% afirmaron que siempre.



*Figura:* Evaluación al margen de beneficio de la rentabilidad económica  
*Fuente:* Tabla 19

### **Interpretación**

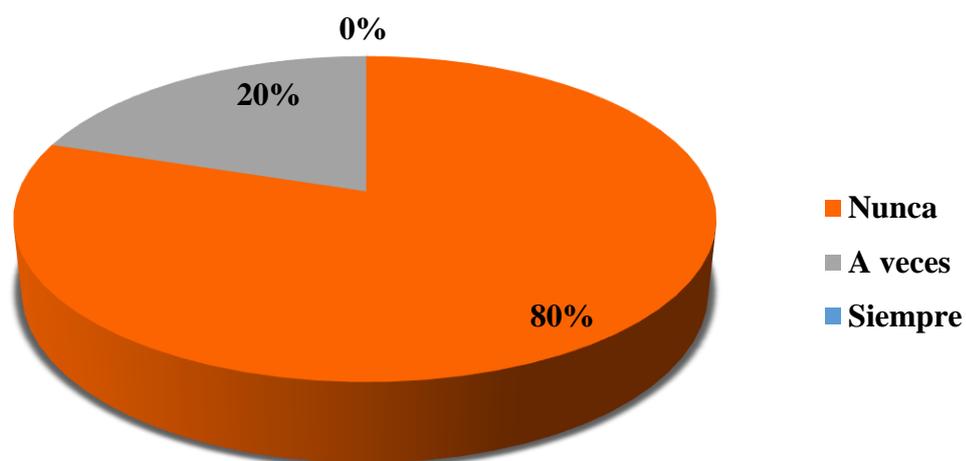
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz el 53.3% manifestaron que nunca evalúan el margen de beneficio de la rentabilidad económica de su organización por el desconocimiento que tienen sobre ellas, al contrario solo el 13.3% opinaron siempre y el 33.3% respondieron a veces.



*Figura:* La rentabilidad financiera determina los beneficios que generan los fondos propios  
*Fuente:* Tabla 20

### **Interpretación**

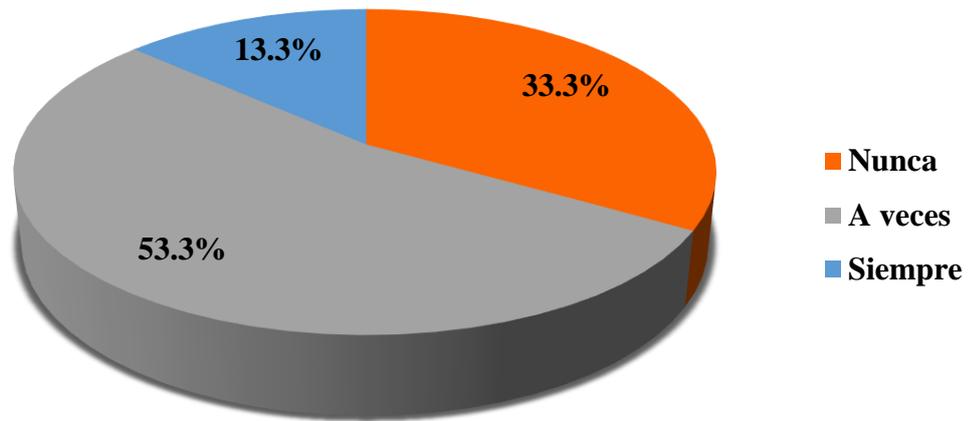
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 73.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que a veces miden la rentabilidad financiera a través de la comparación anual de la estructura financiera pero desconocen la aplicación de las fórmulas para determinar los beneficios que generan los fondos propios de su empresa, al contrario solo el 6.7% respondieron que nunca y el 20% manifestaron que siempre.



*Figura:* Evaluación de la eficiencia de los capitales mediante la rotación de los fondos propios  
*Fuente:* Tabla 21

### **Interpretación**

Estos resultados significan que; del 100% de la población encuestada el 80% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que nunca evalúan la eficiencia de los capitales mediante la rotación de los fondos propios por el desconocimiento de ello y solo el 20% manifestaron a veces.

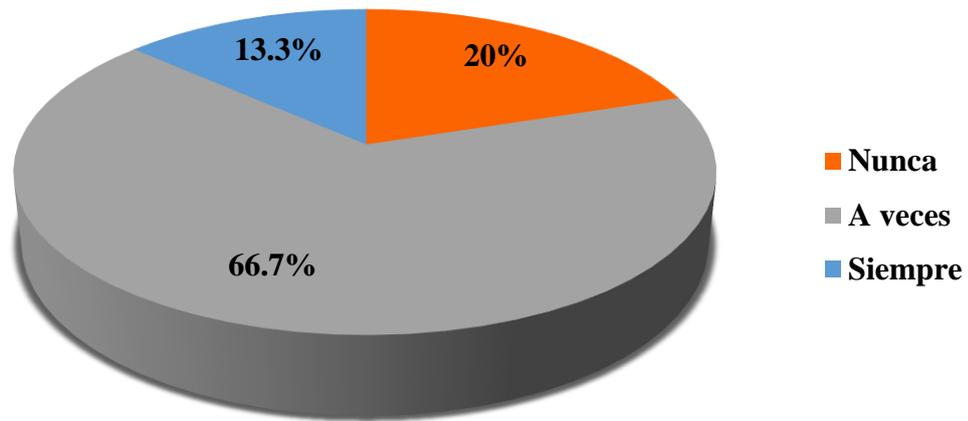


*Figura:* Medición de la rentabilidad autogenerada para determinar la capacidad de generar fondos financieros internos.

*Fuente:* Tabla 22

### **Interpretación**

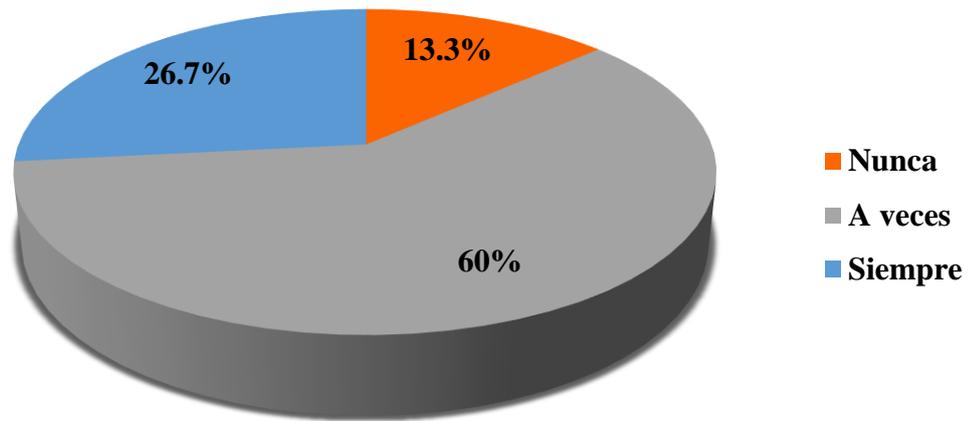
Estos resultados significan que; del 100% de encuestados el 53.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que a veces miden la rentabilidad autogenerada para determinar si su empresa tiene la capacidad de generar los fondos financieros internos, y lo realizan a través de la comparación de los estados de resultados anuales mas no por la aplicación de las fórmulas, solo el 13.3% opinaron que siempre y el 33.3% manifestaron que nunca.



*Figura:* Disposición de los flujos financieros a corto plazo  
*Fuente:* Tabla 23

### **Interpretación**

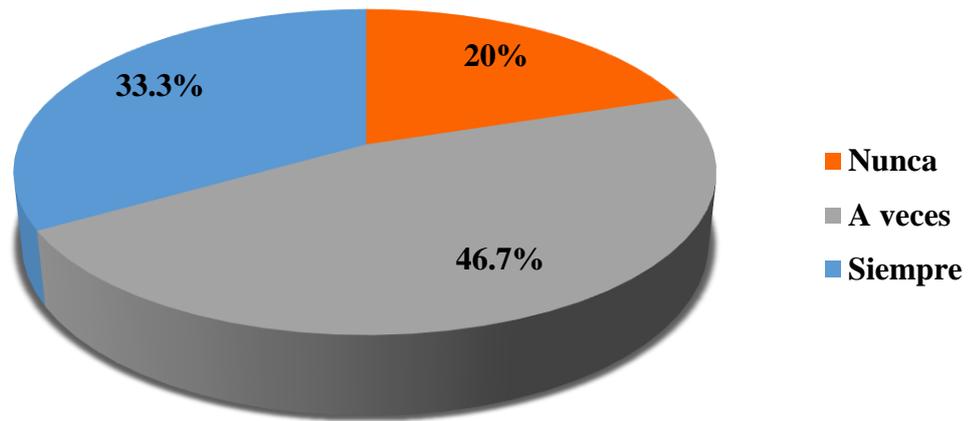
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 66.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que en la empresa a veces disponen de los flujos financieros a corto plazo mediante la rentabilidad autogenerada, al contrario solo el 13.3% opinaron que siempre y el otro 20% respondieron nunca.



*Figura:* Los ratios de rentabilidad para diagnosticar la generación de ingresos suficientes.  
*Fuente:* Tabla 24

### **Interpretación**

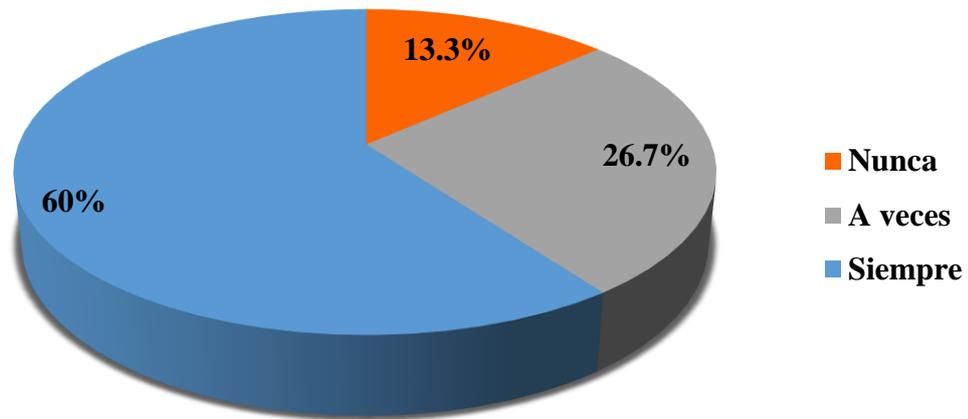
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del total de encuestados el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz opinaron que a veces utilizan las ratios de rentabilidad para diagnosticar si la empresa tiene la capacidad de generar los ingresos suficientes, solo el 13.3% opinaron nunca por desconocimiento y el 26.7% manifestaron siempre.



*Figura:* Los ratios de rentabilidad colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios  
*Fuente:* Tabla 25

### **Interpretación**

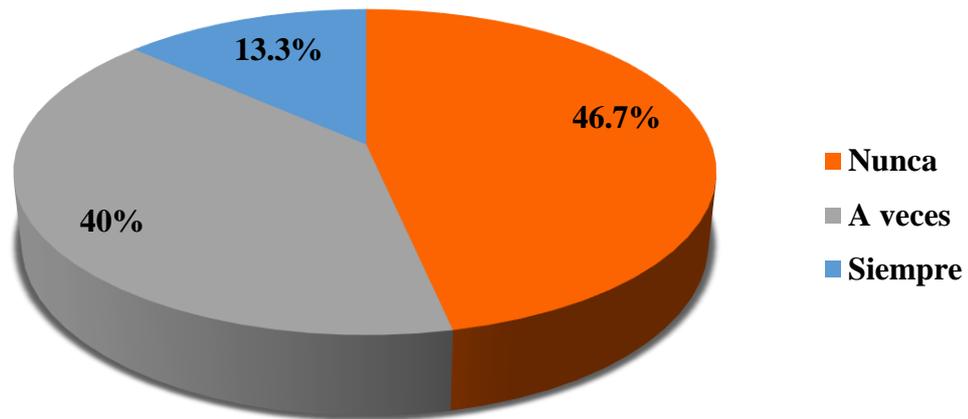
Estos resultados de investigación significan que; del 100% de encuestados el 46.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que a veces consideran a los ratios de rentabilidad como medidas que colaboran en el estudio para determinar la capacidad de generación de beneficios en la empresa, el 20% respondieron que nunca por desconocimiento de ello y el 33.3% afirmaron siempre.



*Figura:* Analiza la eficacia de su inversión  
*Fuente:* Tabla 26

### **Interpretación**

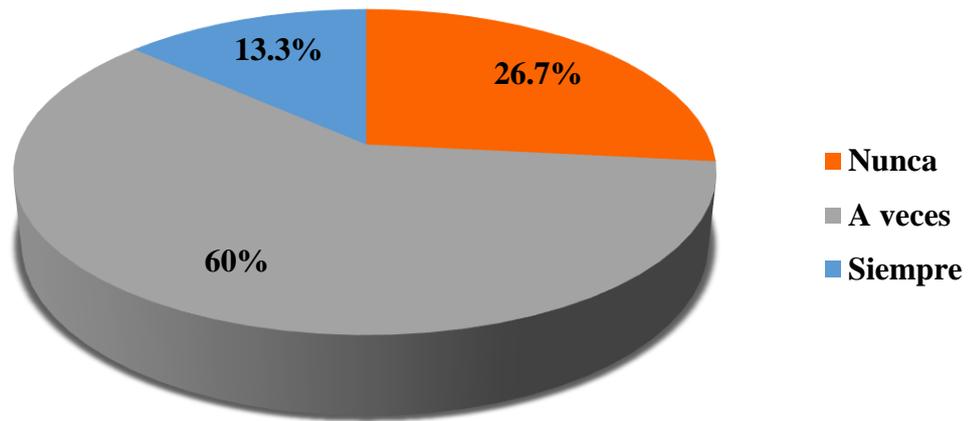
Estos resultados nos afirman que; del 100% de la población encuestada el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que siempre analizan la eficacia de la inversión en la estructura económica de los activos de la empresa, solo el 13.3% manifestaron nunca y el 26.7% opinaron a veces.



*Figura:* Los factores determinantes de la rentabilidad determinan el rendimiento de la inversión inversión  
*Fuente:* Tabla 27

### **Interpretación**

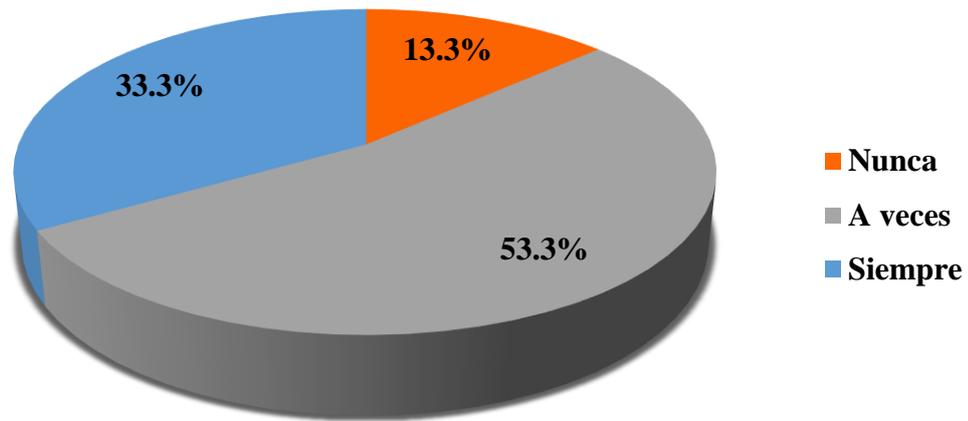
Este hecho significa que; del 100% de encuestados el 46.7% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que nunca consideran a los factores determinantes de la rentabilidad para determinar el rendimiento de la inversión que generan las empresas, solo el 13.3% respondieron siempre y el 40% manifestaron a veces.



*Figura:* Determina la rentabilidad operativa de activos fijos  
*Fuente:* Tabla 28

### **Interpretación**

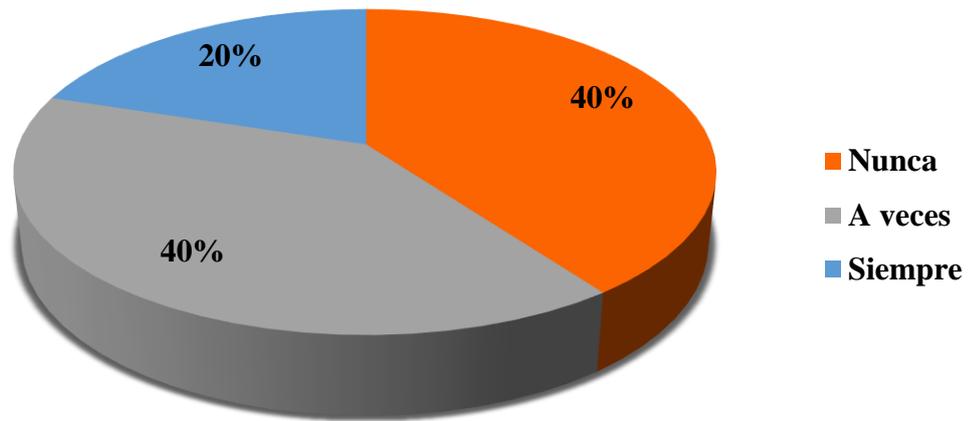
Se observa del 100% de encuestados que; el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que a veces determinan la rentabilidad operativa de activos fijos para medir el éxito empresarial de la empresa hotelera, solo el 13.3% manifestaron siempre y el 26.7% respondieron nunca.



*Figura:* El margen comercial determina el margen de ganancia de los servicios brindados  
*Fuente:* Tabla 29

### **Interpretación**

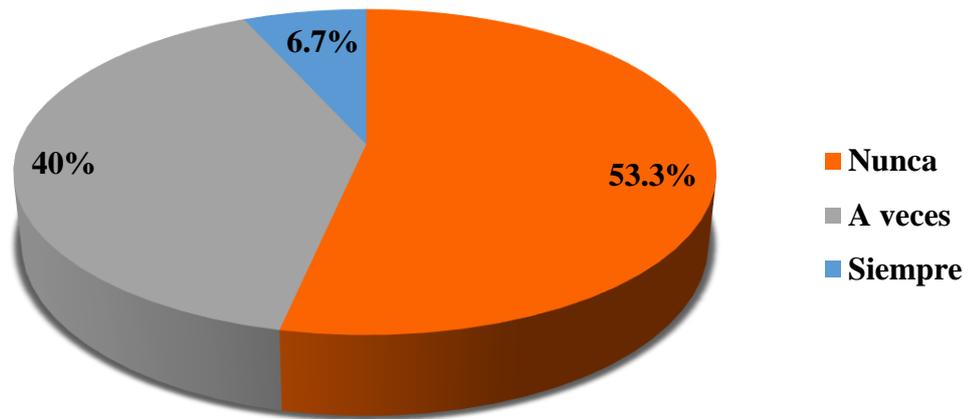
Los resultados obtenidos nos llevaron a diagnosticar que; del 100% de encuestados el 53.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que a veces consideran el margen comercial para determinar el margen de ganancia que genera la organización por los servicios brindados, solo el 13.3% afirmaron nunca y el 33.3% opinaron siempre.



*Figura:* Capacidad de generar ingresos respecto al volumen de activos fijos  
*Fuente:* Tabla 30

### **Interpretación**

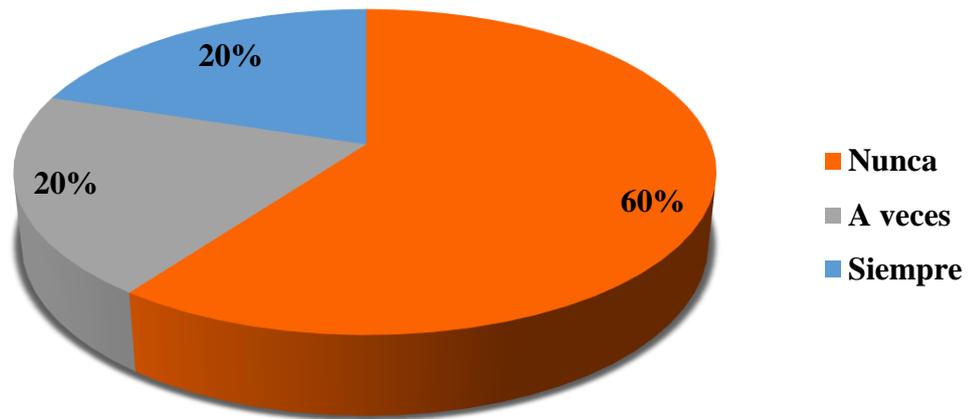
Del 100% de la población encuestada; el 40% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que a veces determinan a través de la rotación de activos la capacidad que tienen para generar ingresos respecto al volumen determinado de los activos fijos, solo el 20% opinaron siempre y el otro 40% manifestaron nunca.



*Figura:* Utiliza los indicadores para medir la rotación de activos  
*Fuente:* Tabla 31

### **Interpretación**

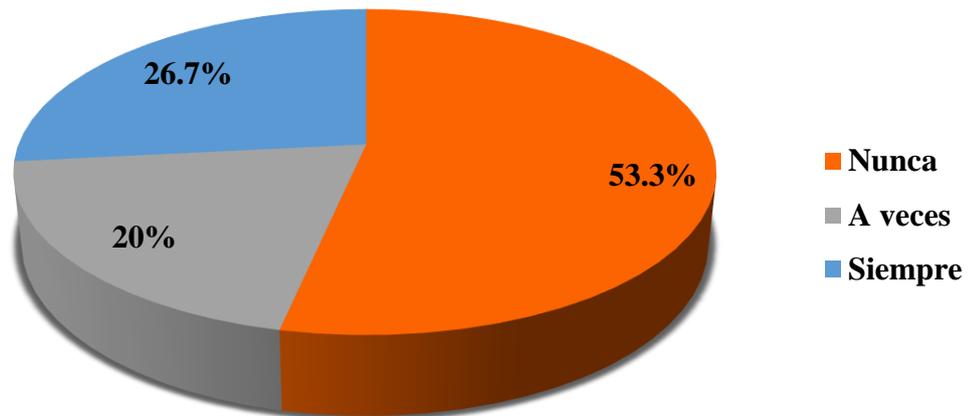
Estos resultados de investigación nos permiten conocer que; del 100% de encuestados el 53.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz indicaron que nunca utilizan los indicadores para medir la rotación de activos de la empresa, al contrario solo el 6.7% respondieron siempre y el 40% manifestaron a veces.



*Figura:* La rentabilidad de patrimonio es un indicador importante  
*Fuente:* Tabla 32

### **Interpretación**

De acuerdo a los resultados obtenidos; del 100% de encuestados el 60% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz manifestaron que nunca es considerada la rentabilidad de patrimonio como un indicador importante para la empresa, el 20% respondieron a veces y el otro 20% afirmaron siempre.



*Figura:* Se utiliza la rentabilidad sobre patrimonio para determinar la efectividad del negocio  
*Fuente:* Tabla 33

### **Interpretación**

De acuerdo los resultados obtenidos, del 100% de encuestados el 53.3% de los propietarios de las Micro y Pequeñas Empresas hoteleras de dos estrellas en Huaraz afirmaron que nunca utilizan los indicadores de la rentabilidad sobre el patrimonio para determinar la efectividad del negocio, el 20% opinaron a veces y el 26.7% manifestaron siempre.