



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO
Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO,
RUBRO HOTELES EN EL DISTRITO Y PROVINCIA DE
HUARAZ, 2017**

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

AUTORA:

BACH. OLGA ANTONIA TORRE SANCHEZ

ASESOR:

DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUAREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERU

2018

Título de la tesis

Financiamiento y Rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio, rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017

Jurado de sustentación

Mgter. CPCC. Eustaquio Agapito Meléndez Pereira

Presidente

Dr. CPCC. Félix Rubina Lucas

Miembro

Mgter. CPCC. Alberto Enrique Broncano Díaz

Miembro

Agradecimiento

A Dios y a la virgen María, por haberme dado la oportunidad de culminar mis estudios, realizar mi titulación, por ser misericordiosos que día a día esta con cada uno de nosotros.

Mi gratitud a la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, especialmente a la facultad de ciencias Contables, Financieras y Administrativas, Escuela Profesional de Contabilidad, a los docentes por haberme brindado la oportunidad de hacerme una profesional con una formación integral.

De manera especial al Dr. CPCC, Juan de Dios Suárez Sánchez, docente Tutor Investigador, por haberme guiado, orientado y brindado su apoyo incondicional en todo momento de dificultad que solía pasar.

Olga Antonia

Dedicatoria

La presente investigación con cariño a mis padres, mis hermanos, sobrinos y toda mi familia quienes me han apoyado y motivado para poder seguir adelante, en momentos que por una u otra razón quería desistir y/o abandonar, ellos siempre presentes.

Asimismo a mi esposo y mis tres hermosos y amados hijos quienes son la razón de mis esfuerzos y dedicación para mi superación personal y profesional, siendo mí apoyo incondicional en todo momento.

A mis compañeros y amigos quienes me orientaron, aportaron sus ideas y conocimientos para llegar a la meta.

Olga Antonia

Resumen

Para realizar la investigación se planteó el problema ¿Cómo es el Financiamiento y la Rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017?, tuvo como objetivo general Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017; por lo que el tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo, nivel descriptivo, no experimental y transversal; la población muestral fue de 21 propietarios y/o administradores de las MYPE; para la recolección de datos la técnica utilizada fue la encuesta, el instrumento fue cuestionario estructurado; los resultados obtenidos sobre el **financiamiento**, el 81% de los representante de las MYPE, manifestaron haber financiado sus actividades con fondos propios; el 19% de los representantes de las MYPE afirmaron que el financiamiento recibido fue del sistema financiero en el año 2016. Sobre **rentabilidad**, el 76% de los representantes manifestaron que el financiamiento recibido de terceros mejoró la rentabilidad de su negocio, el 14% manifiesta que no mejor su rentabilidad y el 10% no precisan. Llegando a la conclusión que la mayoría de las MYPE son autofinanciados y el financiamiento recibido mejoró la rentabilidad de las MYPE en los 02 últimos años. De esta manera describiendo las características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE, de acuerdo a los resultados empíricos y teóricos obtenidos de los hoteles en estudio.

Palabras clave: Financiamiento y Rentabilidad.

Abstract

In order to carry out the research, the problem was posed. How is the Financing and Profitability in the Micro and Small Companies of the service sector, hotels in the district and province of Huaraz, 2017? The general objective was to determine the characteristics of the financing and the profitability of the micro and small companies in the hotel services sector in the district and province of Huaraz, 2017; therefore, the type of research was quantitative, descriptive, non-experimental and transversal; the sample population was 21 owners and / or administrators of the MSEs; for data collection the technique used was the survey, the instrument was a structured questionnaire; the results obtained on financing, 81% of the representatives of the MSEs, said they had financed their activities with their own funds; 19% of the representatives of the Mype affirmed that the financing received was from the financial system in 2016. On profitability, 76% of the representatives stated that the financing received from third parties improved the profitability of their business, 14% manifested that their profitability is not better and 10% do not need. Reaching the conclusion that the majority of the MSEs are self-financed and the received financing improved the profitability of the MSEs in the last 2 years. In this way, describing the characteristics of the financing and the profitability of the MSEs, according to the empirical and theoretical results obtained from the hotels under study.

Keywords: Financing and profitability

Contenido	
Título de la tesis	ii
Jurado de sustentación.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Resumen	vi
Abstract	vi
I. Introducción	1
II.Revisión de literatura.....	13
2.1. Antecedentes	13
2.2. Bases Teóricas de la investigación	43
2.2.1 Financiamiento	43
2.2.2. Rentabilidad.....	48
2.2. Marco teórico y conceptual	50
2.2.1. Concepto del Financiamiento	50
2.2.2. Concepto de la rentabilidad	63
III.Hipótesis.....	74
IV.Metodología	75
4.1. Diseño de la investigación	75
4.2. Población y muestra	75
4.3. Definición y operacionalización de las variables e indicadores.....	77
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	78
4.5. Plan de análisis	78
4.6. Matriz de consistencia.....	79
4.7. Principios éticos.....	80
V.Resultados.....	82
5.1. Resultados	82
5.1.1. Respecto al financiamiento (objetivo específico 1)	82
5.2. Análisis de resultados	84
5.2.1. Financiamiento	84
5.2.2. Rentabilidad.....	85
VI.Conclusiones	87
6.1. Respecto al financiamiento	87
6.2. Respecto a la rentabilidad	87
6.3. Respecto al objetivo general	88

VII. Recomendaciones	89
7.1. Respecto al Financiamiento.....	89
7.2. Respecto a la Rentabilidad	89
7.3. Respecto al Objetivo General.....	89
Aspectos complementarios.....	91
Referencias Bibliográficas:	91
Anexos.....	103

Tablas y Figuras

Tabla 01	103
Figura 01.....	103
Tabla 02	104
Figura 02.....	104
Tabla 03	105
Figura 03.....	105
Tabla 04	106
Figura 04.....	106
Tabla 05	107
Figura 05.....	107
Tabla 06	108
Figura 06.....	108
Tabla 07	109
Figura 07.....	109
Tabla 08	110
Figura 08.....	110

I. Introducción

El presente trabajo de investigación contable pertenece al campo de la disciplina promoción de las MYPE, bajo la línea de investigación “Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las MYPE”. Establecido por la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Esta línea de investigación está orientada a todas las actividades que tienen que ver con los préstamos, capacitaciones y rentabilidad para las actividades que planean hacer las organizaciones para la obtención de recursos económicos y de esta manera poder ejecutar sus actividades organizacionales. Por lo que esta investigación lleva como título **Financiamiento y Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017.** (Domínguez, 2015).

Quispe (2015) manifiesta que en Europa, mantuvieron reuniones en donde llegaron a acuerdos y de esta manera establecieron e implementaron políticas y programas de apoyo a las MYPE, tales como las Capacitaciones, préstamos y subvenciones, facilitando de esta manera que estas organizaciones generadoras de ingreso tengan las facilidades a su alcance para que puedan desenvolverse en el mercado. En la actualidad los países europeos como Italia, Inglaterra y otros de la Comunidad Europea, obtienen el 98.2% de sus ingresos de estas pequeñas empresas, y el 1.8% de sus ingresos provienen de las medianas y grandes empresas. Viendo los resultados tener en cuenta que una buena capacitación, financiamiento y las subvenciones pueden dar buenos frutos engrandeciendo de esta manera a nuestro país.

Urbano (2015) indica que a nivel internacional, Emiratos Árabes Unidos, es un lugar que lidera el desarrollo económico de los países del Golfo a través de proyectos

impresionantes y que se ha convertido en un centro el desarrollo económico de los países del Golfo a través de proyectos impresionantes y que se ha convertido en un centro neurálgico de las MYPE. De igual forma en la China las MYPE, han obtenido un crecimiento sin precedentes en los últimos 20 años, en un camino repleto de altibajos y obstáculos, de acuerdo a los últimos datos de la Comisión Estatal de Economía y Comercio, las Micro y pequeñas empresas Chinas superan ocho millones y ocupan el 99% de todas las empresas del país.

Sessarego (2015) manifiesta sobre las MYPE de los países de América Latina en la que la mayoría tienen problemas sociales, entre ellos la extrema pobreza, en este contexto en lo que la mayoría de las MYPE, se forman ya sea en zonas urbanas, rurales y en todas los sectores de la economía. Las MYPE son las que más generan los puestos de trabajo, los ingresos económicos para las familias, etc., en la Región, sin embargo es la minoría las que cuentan con acceso a los financiamientos institucionalizados. Cabe señalar que este tipo de limitaciones no ayuda a crecer puesto que las MYPE son las generadoras de ingresos para el estado. Las microempresas son fabricantes, proveedoras de servicios y vendedores minoristas que constituyen una parte integral de la económica, como compradores y revendedores. No solo generan empleos, sino que además contribuye el crecimiento económico de América Latina. En la Actualidad las Micro y Pequeñas empresas (MYPE) en el Perú son de vital importancia para la economía de nuestro país. Según el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, tienen una gran significación porque aportan con un 40% al PBI, y con un 80% la oferta laboral, sin contar con el autoempleo que genera, sin embargo, el desarrollo de dichas empresas se encuentran estancado, principalmente por la falta de un sistema tributario estable y que motiven el crecimiento sostenido de las mismas.

Aliaga (2015) en el artículo ventana al futuro. La industria hotelera nacional ha experimentado su periodo de mayor expansión a nivel histórico en la última década, hasta el año 2005, el número de marcas hoteleras internacionales presentes en el mercado peruano alcanzaba apenas la docena, mientras que al 2015, ese número se ha más que duplicado. En efecto, el Perú pasó de cerca de un millón de turistas internacionales para finales del año 2002 a más de 3.2 millones para el año 2014, lo que implica una tasa de crecimiento anual de aproximadamente 10%. El incremento de la oferta hotelera, tal como se ha descrito, no ha sido un fenómeno único de los mercados hoteleros tradicionales, tales como las ciudades de Lima o Cusco, sino además en mercados secundarios del norte, centro y sur del país. Muestra de ello es la incursión de marcas locales como “Casa Andina” en destinos como Pucallpa, Tumbes y Trujillo, o de otro lado, marcas internacionales como Hilton y Starwood en Paracas.

Benavides (2012) a pesar de la importancia del sector turístico en general, y de la actividad hotelera en particular, Lizbeth López Carré, empresaria hotelera, manifestó que en los últimos años se ha producido una disminución del peso del sector tanto en términos porcentuales sobre el PIB como en cuanto al número de ocupados sobre el total, así como una disminución de los ingresos derivados del turismo. Ante esta coyuntura a la que se enfrenta el sector hotelero, sería necesario investigar otras vías que permitan al sector avanzar hacia el futuro. Además de dicha situación coyuntural, el mercado en el que operan los establecimientos hoteleros es un mercado maduro caracterizado por una elevada competencia.

Cribillero (2013) manifiesta que en Argentina la micro economía bancaria ofrecen una fundamentación a la exigencia de intermediarios financieros y del mercado de capitales basada en costos de transacción y problemas de información, tratándose de

micro y pequeñas empresas. La organización y el desarrollo de las finanzas permiten reducir los costos asociados a estos elementos. Pocos autores en la tradición de los modelos que relacionan desarrollo financiero (endógeno) y crecimiento económico, reconocen explícitamente esta limitación de la teoría. A veces, los requisitos del contexto institucional y legal para las MYPE, no son muy exigentes (se necesita sin embargo, estructuras legales acordes con una economía de mercado).

En Colima, Colombia los recursos financieros en las MYPE son muy elementales puesto que serán utilizados para emprender un negocio, crecer o expandirse; actualmente los proveedores son la fuente principal de financiamiento, pero en un futuro las expectativas cambian hacia la adquisición de créditos de la banca, destinados a la innovación de productos derivando como consecuencia en el desarrollo del sector (González, 2014).

Las micro y pequeñas empresas en el Perú, cumplen un rol fundamental en el desarrollo económico y social en el país, conformando el 98.5% de las empresas a nivel nacional, aportando el 42.1% al producto bruto interno, y ofreciendo el 77% de puesto laborales en el país. El Estado peruano se preocupa por su formalización, por lo que ha dispuesto un régimen especial comprendido por beneficios societarios, laborales, financieros, entre otros que permitan incentivar la formalización (Ramírez, 2015).

Amado (2015) manifiesta que actualmente los negocios en el Perú y el mundo han cambiado bastante, debido a que en el comercio muchos lo aplican a base de la tecnología (Internet), las redes sociales en este contexto será difícil competir con los que se encuentran globalizados con la tecnología de punta, por más que tengan un buen nicho local, pueden ser atropellados por las empresas del exterior. Sus principales característica son la débil penetración de las fuerzas de ventas de los proveedores,

empresas sin acceso a financiamiento para satisfacer sus necesidades de equipos, repuestos y maquinarias ineficientes búsqueda de menores precios en la gestión de compras, altos y redundantes inventarios en la gestión de abastecimiento, etc. Las Micro y pequeñas empresas es la que más sufre los efectos de la globalización actuando en forma individual, básicamente atendiendo el mercado local/regional, con pocos recursos para inversiones y mejora de sus productos y procesos, siendo vulnerable a la incursión de grandes empresas en sus mercados. En los últimos tiempos, las MYPE han cobrado relevancia, en cuanto a la importancia de estas empresas como generadoras de empleo y como posibles motores de crecimiento económico la literatura reciente destaca la importante contribución que la empresa pequeña puede hacer para fortalecer el desempeño general de una económica. Si bien es probable que existan algunos bienes y servicios cuya producción en pequeña escala tiene un mercado específico, es rentable y constituye una actividad sostenible.

Paredes (2016) manifiesta que en la Región Ancash las MYPE también son el pilar fundamental de su economía ya que estas conforman la mayor parte de empresas constituidas en la región. En el sector manufacturero hasta julio del 2011 se constituyeron 3145 empresas del cual el 97.3%, son microempresas, el 2.4% son pequeñas empresas y el 0.2% corresponde a 18 medianas/grandes empresas. De igual forma sucede en los demás sectores que cuentan con un total de 41,513 empresas no manufactureras del cual el 96.7%, de las empresas son microempresas el 3.1% pequeñas y el 0.2% medianas/grandes, empresas. Confirmando así que en Ancash, en el Perú y el mundo entero, las MYPE son las principales unidades económicas y generadoras de empleo. Dirección General de la Industria DGI (2011). Las MYPE, nacen de las necesidades que aún no han podido ser satisfechas por el gobierno central, por las

grandes empresas nacionales, ni los inversionistas de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo, por lo que, las personas viéndose en la necesidad de generarse un empleo para el sostén de sus hogares, emplear a sus familiares, crean sus propias pequeñas empresas para subsistir en algunos casos y en otros con grandes visiones.

La Ley de Promoción y Formalización de las Micro y pequeñas empresas, es la Ley N° 28015, tiene como objetivo la formalización y desarrollo de las micro y pequeñas empresas para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, asimismo su contribución al PBI, la ampliación del mercado interno las exportaciones, y su contribución a la recaudación tributaria. Las Micro y Pequeñas Empresas es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios (Ley N° 28015). Ley de Promoción y Formalización de las micro y pequeñas empresas. Según información difundida por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) el 99.6% de las empresas que existen en Perú son consideradas pequeñas y medianas. El reporte indica que en el Perú existían, a junio de 2013, 1.713.272 empresas, de los cuales el 99.6% son micro, pequeñas y medianas, de acuerdo a los criterios establecidos por las nuevas categorías establecidas en la “Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial”, promulgada el 1 de julio de 2013. Esta ley indica que las micro, pequeñas y medianas empresas se establecen según sus niveles de ventas anuales fijados en Unidades Impositivas Tributarias (UIT), cada una equivalente a 4,150 nuevos soles. De esa manera son

microempresas las que alcanzan ventas anuales hasta por el monto máximo de 150 UIT, son pequeños las que tienen ventas superiores a este valor y hasta el monto máximo de 1,700 UIT y son medianas empresas las que alcanzan ventas superiores a 1,700 UIT y hasta 2,300 UIT. El reporte del INEI indico que, según el segmento empresarial, el 96.2% de las empresas son microempresas, el 3.2% pequeñas empresas el 0.2% medianas empresas y el 0.4% grandes empresas. Según su actividad el 44% de las microempresas se dedican a la comercialización de bienes mientras que el 16,2% prestan servicios administrativos, de apoyo y servicios personales. Las microempresas agrupan a 1,648.981 unidades económicas y representan el 96,2% del total de empresas del país, pero solo tienen el 5,6% de las ventas totales. Por el contrario, las grandes empresas, que son 6,210, concentran el 79,3% de las ventas internas y externas del país. Si se considera la ubicación geográfica de la sede principal de la empresa, Lima concentra a 798,497 empresas, lo que representa el 46,6% del total. Le siguen en importancia, las regiones de Arequipa, La Libertad y Piura con 5,6% 5,1% y 4,2% respectivamente. En las regiones de Amazonas, Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Huánuco, Junín y Tumbes las ventas en conjunto de micro y pequeñas empresas han sido superiores a las registradas por las grandes empresas. El reporte indicó, además, que en las regiones andinas de Huancavelica y Apurímac, las más pobres del país, no existen unidades económicas con características de mediana empresa. No existen tasa bancarias con interés preferenciales a favor de la promoción de la MYPE por tal razón restringen el acceso a los créditos bancarios por temor a elevar sus costos, lo que trasciende en el financiamiento necesario para renovar equipos y maquinarias con otras tecnologías que son necesarios para el giro del negocio (Rondoy, 2014)

En las MYPE hoteleras de Huaraz la rentabilidad está sujeta al cumplimiento de las especificaciones comerciales, la durabilidad y la seguridad de uso como estrategias de rentabilidad; especialmente en los hoteles de tres estrellas; en micro empresas donde cuidan la intensidad de la inversión y en otros casos descuidan el aspecto de la productividad, la participación del mercado, el desarrollo creativo de nuevos productos o diferenciación de los competidores; según la calidad de producto y/o servicio que prestan; lo que no se nota con mucha claridad es la falta de tasa de crecimiento del mercado, la integración vertical y los costos operativos. Mayormente la rentabilidad no es analizada contablemente de acuerdo a los tipos de rentabilidad, sea económica o financiera. Esta situación se estaría produciendo debido a la falta de financiamiento según los objetivos previstos como la previsión de la necesidad de fondos en su plan estratégico, previsión de la negociación, la negociación en sí que contribuye al mejoramiento empresarial hotelera; el manteamiento en la vigencia del financiamiento, los pagos que deben realizar a las fuentes financieras acreedoras, en su defecto realizar la renovación del financiamiento. En otros casos no se estarían cumpliendo los plazos de financiamiento de corto y largo plazo y en caso de tener fuentes de financiamientos internos y externos; aunque las fuentes de obtención de crédito generalmente han sido los ahorros personales, los amigos y parientes, los bancos y las entidades financieras no bancarias. (Chinchay, 2015).

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas, constituyen un factor decisivo para el desarrollo económico y financiero de las empresas; en la ciudad de Huaraz los hoteles como pequeñas y micro empresas, cuyos propietarios y/o responsables de las MYPE, no tienen un conocimiento amplio sobre las teorías del financiamiento, son pocos los que se encuentran actualizados y conocen sobre las

fuentes de financiamiento y el uso y manejo de los instrumentos financieros, según las clases de las fuentes de financiamiento formal, semi-formal, e informal; que generan deficiencias en la rentabilidad económica y financiera por no realizar análisis permanentes sobre la rentabilidad en el análisis contable; menos aun conocen las consideraciones para construir indicadores de rentabilidad, tampoco realizan la descomposición de la rentabilidad económica y financiera; hechos problemáticos que se presentan a nivel internacional, nacional y local. En la actualidad no existiría tantas MYPE si no sería porque fueron creados o generados por las familias con el fin de generar sus propios ingresos a través de las micro empresa o pequeña empresa. Por lo que bajo el contexto de la línea de investigación se ha formulado el enunciado del problema consistente en: **¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017?** Para responder al problema de investigación se ha propuesto los siguientes objetivos: Objetivo General: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017; para lograr el objetivo general se han desagregado en los siguientes objetivos específicos de la investigación:

1. Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017;
2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, 2017.

Entonces hay motivos suficientes que dicha investigación tienen mucha importancia en el momento actual porque pertenece a la actividad económica que se articula con el turismo y que sus resultados y pagos de impuestos generan el desarrollo económico y social en el país. Dicha investigación se justifica, desde los puntos de vista: Del punto de vista teórico, el trabajo de investigación para darle un sustento teórico, ha exigido adoptar las teorías que sustenten a las variables y en el marco conceptual el uso de conceptos, teóricas, definiciones, principios y postulados que ayudan a la descripción, análisis y explicación teórica. Desde el punto de vista práctico, esta justificación se orienta a considerar que los resultados del estudio contribuirán a la comunidad académica de Uladech Católica, debido a que puede ser utilizado como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad. A los propietarios de hoteles, les servirá para la toma de decisiones en el proceso de mejoramiento del análisis económico y financiero contable que ayudará en la mejorará continua de la rentabilidad en el tiempo. Para la responsable de la investigación, sus hallazgos científicos contables le servirá como fuente de información en la solución de problemas en su vida laboral. Desde el punto de vista metodológico, el trabajo de investigación ayudó en la elaboración de los instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos e hipótesis a demostrar, según las variables e indicadores de investigación. Desde el punto de vista de la viabilidad, la ejecución del proyecto y la elaboración del informe final de la tesis es viable, porque la responsable de la investigación cuenta con los recursos humanos tales como: el investigador y el asesor; con los recursos materiales de oficina e impresión, y los recursos informáticos; así como cuenta con los recursos financieros para solventar los costos que ocasione el trabajo de investigación. La investigación fue de enfoque cuantitativo, porque se utilizó las matemáticas y la

estadística en el procesamiento de datos, el nivel descriptivo simple, porque se limitó a describir las características más resaltante de la variable, no experimental porque no se manipularon deliberadamente las variables, transversal porque se recolecto los datos en un solo momento; el estudio obtuvo como población 85 micro y pequeñas empresas del cual se tomó como muestra a 21 propietarios y/o administradores de las MYPE de los hoteles del distrito y provincia de Huaraz; por el cual en el criterio de inclusión se encuentran los propietarios y/o administradores que brindaron su apoyo e información necesaria para el desarrollo de la investigación, por ende el criterio de exclusión se consideró al 75% de la población por el motivo de no colaborar en brindar la información y tiempo necesario para la encuesta que se realizó; por lo que respetando los principios éticos se tomó como muestra a 21 MYPE; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario estructurado conformado por 10 preguntas; en el análisis de la investigación se utilizó la estadística descriptiva y para la tabulación y obtención de los resultados se hizo uso del programa Excel para establecer si existe la correlación en la variable; basado a los principios éticos se realizó la investigación siendo estos: **Protección a las personas.**- En el ámbito de la investigación fue donde se trabajó con personas, por lo que se trató con respeto a la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad; **beneficencia y no maleficencia,** asegurando el bienestar de las personas que participaron en las investigaciones. En ese sentido, la conducta del investigador fue responder a las reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios; **justicia,** conociendo que la equidad y la justicia otorgada a todas las personas que participaron en la investigación les dio derecho a acceder a sus resultados. El investigador también obligado a tratar equitativamente a quienes participaron en los procesos, procedimientos

y servicios asociados a la investigación; **integridad científica**, la integridad o rectitud no solo deben regir en la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional y **consentimiento informado y expreso**, en toda investigación se contó con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en el proyecto; Llegando a los resultados: sobre el **Financiamiento** del 100% de los encuestados el 81% respondieron que sus actividades económicas son financiados con fondos propios y el 19% afirmaron que el tipo de financiamiento de su micro y pequeña empresa fue con financiamiento de terceros; sobre la **Rentabilidad** del 100% de los encuestados el 76% manifiesta que el financiamiento recibido de terceros mejoró la rentabilidad de sus negocios, el 14% manifestaron que no mejoró su rentabilidad, el 10% no precisan, el 76% manifestó que la rentabilidad del negocio mejoró en los 02 últimos años. Llegando a las conclusiones: que la mayoría de los propietarios autofinancian sus actividades económicas y algunos recurren al financiamiento de terceros; con esta investigación realizada se procura analizar las fuentes de financiamiento que mejor benefician a los empresarios en mención. (Salazar, 2014)

II. Revisión de literatura

2.1. Antecedentes

Internacional

Se entiende por trabajo de investigación como antecedentes internacionales a los trabajos realizados por el investigador en cualquier ciudad de algún país del mundo, menos nuestro Perú; relacionados con nuestras variables de estudio y unidades de análisis.

González (2014) en su tesis titulada “La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las PYME del sector servicio – rubro hoteles en la ciudad de Bogotá”. Siendo su objetivo determinar la relación entre la gestión financiera y la obtención del financiamiento de las MYPE. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo, longitudinal, correlacional, no experimental y exploratorio, llegando a la siguiente conclusión: Las micro empresas ocupan el parque empresarial con 96.35% y las grandes empresas al 0.13%, haciendo notar que las PYME en Bogotá brindan la tercera parte del empleo laboral en el país con un 63.05% se ubica en las ciudades de Bogotá, Valle, Cundinamarca y Antioquia, su participación es igual a 22.8%, 9.6%, 6.30% y 13.5%, respectivamente relacionado a cada ciudad mencionada, las MYPE del sector hotelero representa el 16.09% y aproximadamente un incremento del 12% después del año 2012. El gobierno implementó políticas para la formalización empresarial y ampliar la generación del empleo y la economía en Bogotá así mismo a nivel nacional con la participación de 16.34% y el 30.82% en relación a otras MYPE.

Vaca (2012) en su tesis doctoral titulada “Análisis de los obstáculos financieros de las Pyme para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan”. Universitat Politècnica de Valencia- España, departamento de organización de empresas, el objetivo

del presente trabajo es analizar la fuente de donde obtienen recursos las pymes su operación, se analizan las teorías de la literatura que hablan sobre la forma en que las Pymes solicitan crédito y los distintos obstáculos que se encuentran para obtenerlo. La revisión de la literatura académica muestra que en ocasiones las empresas prefieran mantenerse operando con recursos propios, o buscan una fuente externa vía endeudamiento, dejando al final el ingreso de nuevo capital, pues este puede contribuir a la pérdida de control de la empresa. Además la literatura nos da a conocer varios obstáculos que la empresa tiene cuando desea solicitar un crédito, tales como: el tamaño, las pequeñas tienen menos posibilidades; la edad, las menos antiguas no cuentan con el historial requerido por la mayoría de instituciones financieras ; la opacidad, las pymes por lo general no llevan un control adecuado de su información y no generan los reportes mínimos solicitados en el trámite del crédito; garantía, en muchas ocasiones el diluir el riesgo en la operación de crédito se hace mediante el depósito de un colateral, bien que no siempre se tiene o se está disponible para tal fin y tasa de interés, el costo mayor en una operación de crédito es el pago de intereses, costos que puede resultar bastante alto para una pyme

Velecela (2013) en su trabajo de Investigación previo a la obtención del Título de Magister en Gestión y Dirección de Empresas, universidad de Cuenca, Ecuador, facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, mención finanzas “Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes”, el principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYME en América Latina, a continuación, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador. Por esta razón en esta tesis se describen las principales características de las PYMES así como las deficiencias y

problemas que enfrentan estas empresas en crecimiento en el mercado local al momento de solicitar una fuente de financiamiento. En el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara, pero que finalmente termina siendo la más rápida como es el caso de los prestamistas informales. Muchas de estas trabas que se le presenta al microempresario al buscar financiamiento formal están dadas por la Banca en General, se ha podido determinar que para acoplarse a la estructura de las Pymes, son las propias instituciones bancarias las que se encargan de construir una estructura contable y financiera que les permita proceder a conceder un préstamo. Si bien es cierto, las Pymes no poseen información óptima, pero generalmente siempre hay una base de sustento que permite demostrar que su actividad es rentable y califica para una operación crediticia, recomendación, luego de todo este estudio se considera que es pertinente recomendar a los microempresarios que en sus negocios se trate de establecer una estructura administrativa, financiera y contable sencilla utilizando todas las herramientas disponibles en el mercado, para de esta manera obtener acceso a instituciones o empresas que prestan financiamiento a un costo más económico. También se recomienda a las Instituciones Financieras, desarrollar mecanismos apropiados para facilitar el acceso al financiamiento por parte de los microempresarios, desarrollando Tecnologías Crediticias, que se acoplen a la situación real de las Pymes y también utilizando los canales adecuados de promoción para que el cliente pueda saber de su existencia.

Navarrete (2012), en su tesis doctoral “Factores determinantes del comportamiento financiero de las empresas familiares de España”. Universidad Rioja

España, tuvo como objetivo delimitar cuales son los factores que determinan el comportamiento financiero de las empresas familiares, observar las diferencias y similitudes de las estructuras financieras de las empresas familiares con sus homólogos no familiares. Analiza los objetivos de supervivencia y orientación a largo plazo, determinan que las empresas familiares se diferencien de las no familiares en cuanto a funcionamiento, diseño de estrategias y financiación. Tanto las empresas familiares como las no familiares tienden hacia un ratio de endeudamiento objetivo, que vendrá determinado por las características propias de cada uno de los grupos. La velocidad de ajuste al endeudamiento objetivo será diferente dependiendo del carácter familiar o no de la empresa. Las empresas no familiares se acercan a su nivel de endeudamiento objetivo más lentamente que las empresas familiares, lo que sugieren que estas últimas soportan unos costes de transacción menores y les resulta más fácil la obtención de financiación. Dentro del grupo de las familiares, las empresas pequeñas muestran una mayor velocidad de ajuste que el resto. Consecuencia del mejor acceso a las fuentes de financiación por la mayor cercanía entre el patrimonio personal y empresarial.

Muñoz (2015) manifiesta que su Tesis forma parte de los productos del proyecto de Investigación denominado: “El Financiamiento a la PYME Industrial de Puebla en 2014-15”: un estudio empírico, financiado por la Vicerrectoría de Investigación y Estudios de Posgrado, de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, el propósito de este trabajo es conocer si actualmente existe asimetría de la información financiera en las micro y pequeñas empresas que solicitan financiamiento bancario en los municipios de Colima, Villa de Álvarez y Manzanillo, tres de los más importantes del estado de Colima en cuanto a su actividad económica. En México, la importancia de las empresas pequeñas y medianas (PYME) trasciende en la economía del país, debido a los

procesos de generación de empleos que favorece, sin embargo, entre los principales problemas de la PYME, se encuentra el acceso al financiamiento y particularmente al crédito bancario, enfrentándose así, a un contexto de marcadas excepciones para la obtención de recursos financieros. Aunque, la función del sector bancario, consiste en captar el ahorro disperso en la economía y canalizarlo en forma de financiamiento hacia personas o instituciones con proyectos de inversión viables; tiene problemas para obtener información confiable de la PYME, es decir, para asegurar el pago de créditos otorgados, una solución, es emplear colaterales o garantías. Con el objetivo de conocer los tipos de garantías solicitadas a las pequeñas firmas para la aprobación de un crédito bancario, se realiza un estudio de tipo mixto, integrado en una primera parte cualitativa, basada en una detallada revisión de la literatura, en la segunda parte formado por un estudio empírico, entrevistando a ejecutivos de crédito de los principales cinco bancos comerciales que operan en Puebla. Se concluye, que las principales garantías solicitadas a la PYME son: a) reales que incluyen; hipotecas, garantías fiduciarias o líquidas. b) la participación de un obligado solidario y c) garantías de la Banca de Desarrollo; siendo estas últimas, las que han tenido, en los años recientes un crecimiento importante, gracias a la intervención de Nacional Financiera, favoreciendo la disminución del riesgo crediticio y propiciando el incremento de financiación a la PYME poblana.

González (2014) tesis de titulación sobre la “gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pyme del sector comercio en la ciudad de Bogotá-Colombia”, tuvo como objetivo determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pyme del sector comercio de Bogotá. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico que se caracteriza por emplear un enfoque empírico analítico. El tipo de diseño de la investigación fue en primer lugar documental, puesto

que los datos base para el análisis fueron tomados de fuentes secundarias. En segundo lugar el diseño fue de tipo no experimental ya que se busca observar los fenómenos tal y como se dan en su contexto natural sin manipular deliberadamente sus variables, para posteriormente analizarlos. En tercer lugar, el diseño fue de corte longitudinal y correlacional, debido a que se utilizaron datos de diferentes periodos de tiempo con el propósito de describir las variables y analizar su relación. La población para realización del estudio se tuvo en cuenta la información publicada por la Superintendencia de sociedades de Colombia, la cual incluye empresas comerciales y/o unipersonales que por su nivel de activos y/o ingresos totales están vigiladas y tienen la obligación de reportar sus estados financieros. Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de la Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de esta investigación se centró en abordar dicha problemática, pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan las Pyme, en su gestión, para lo cual se seleccionó específicamente las variables gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones, si constituyen una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento.

Taveras (2005) en su trabajo de investigación sobre: “Financiamiento Bancario”, llevado a cabo en Santo Domingo de la República Dominicana. Cuyo objetivo general fue: Mejorar la protección de los derechos de los usuarios de los servicios financieros, estrategia clave consiste en fortalecer la imagen de la Oficina de Protección al Usuario

(PROUSUARIO) y los servicios que ésta ofrece. La metodología de la investigación fue: Investigación descriptiva. Llegó a las conclusiones; que el éxito para la obtención continua de un financiamiento bancario y/o de un tercero, depende mucho de la seriedad y el cumplimiento por parte del cliente en las amortizaciones de sus deudas contraídas

Rufino (2016) en su tesis titulado “Características de la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas comercializadoras en el Perú caso: maderera Rio Branco S.R.L. del distrito de Castilla en el año 2014”. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, en este contexto el autor investigó cómo se genera el conocimiento en las pequeñas y medianas empresas de las tecnologías de la información y cómo se transfiere el conocimiento en dichas empresas. En una primera fase de investigación cualitativa analizó cuatro empresas del sector de tecnologías de la información del área metropolitana de Barcelona-España con el objetivo de elaborar el marco teórico en que se basa la investigación cuantitativa. Y en la segunda fase encuestó a 11 pequeñas empresas y 4 medianas empresas. Llegando a la conclusión que las pequeñas y medianas empresas consideran que el conocimiento organizativo les permite ampliar, modificar y fortalecer su oferta de productos y servicios; toma de base la filosofía de una de las empresas en la que expresa: “...somos conscientes de que nuestro sector es un sector continuamente cambiante tienes que estar constantemente desaprendiendo y aprendiendo de nuevo. Las reglas y los esquemas se rompen continuamente por lo que no puedes quedarte con un mismo esquema, dentro de un año ya no funcionará. Por lo que corrige el investigador en lo siguiente: en la MYPE debe existir una cultura organizativa abierta, es decir, que permita al director general alentar a los empleados a compartir su conocimiento y que facilite la comunicación entre los miembros de la empresa como fuente de creación interna de conocimiento. Otra de las conclusiones en

la determinación de las ganancias empresariales resulta relevante la elección entre las distintas fuentes de recursos financieros. En este sentido, las empresas más endeudadas de la región son fundamentalmente las pertenecientes a la construcción, seguido de los servicios, agricultura e industria. Por tamaño, básicamente, las Pymes son las que recurren en mayor proporción a los recursos ajenos, materializados a corto plazo.

Hinojosa (2013) redactora en innovación y hoteles en su artículo, “La industria hotelera está en el apogeo de la revolución del servicio al cliente” dice que en los últimos años han sido testigo de un amplio número de empresas tecnológicas que han invertido y desarrollado innovaciones para ayudar a los hoteles a mejorar su servicio al cliente y hacerlo rentable. Esta tendencia, unida al crecimiento con el uso de los dispositivos móviles y a la creciente oferta de tecnología de autoservicio en la vida diaria, confirma que la industria hotelera se encuentra en el apogeo de la revolución del servicio al cliente. Mientras muchos sistemas todavía se están probando o están en sus primeras fases, pronto la amplia mayoría de los clientes podrá realizar online todos los pasos del proceso de check-in y acceder directamente a su habitación. Con la proliferación de estas nuevas tecnologías el personal del hotel podrá dedicar más tiempo a los clientes, ofreciéndoles realmente un servicio en lugar de ser vistos como “procesadores”. Los últimos adelantos les darán así la oportunidad de ofrecer un servicio Proactivo y asegurarse de que los huéspedes disfrutan de su estancia, fidelizándoles al responder a cualquiera de sus necesidades.

Urcuyo (2012) documentos de trabajo, “Banco Central de Nicaragua”, en este trabajo se busca conocer el estado de las PYME, principalmente en torno a su financiamiento. Específicamente, se desea saber si las PYME reciben el financiamiento suficiente de fuentes externas como para eventualmente convertirse en empresas

grandes. Después de todo, esta potencial conversión a empresa grande es uno de los atractivos de las PYME. En otras palabras, se estudiará la potencial existencia de restricciones de financiamiento para las empresas pequeñas y medianas. Para tal fin, este trabajo analiza y define las cantidades adecuadas de financiamiento requeridas por PYME según las condiciones económicas del país. Los resultados indican que las PYME se encuentran restringidas financieramente, y que ni las Instituciones Microfinancieras, ni el Sistema Bancario formal constituyen fuentes adecuadas de financiamiento. A continuación se explica las razones teóricas detrás de esta falla de mercado, insumo que es esencial para la propuesta de soluciones lo cual se realiza en la parte 7, para finalmente concluir. La evidencia presentada en este documento indica que las PYME nicaragüenses enfrentan una importante barrera al crecimiento por el lado del financiamiento. Sin el monto adecuado, las PYME en Nicaragua no saldrán de su estado de atrofia empresarial, y por lo tanto su contribución tanto en términos productivos como de empleo no serán las óptimas. Para combatir esta barrera se presentan diversos esquemas de apoyo a las PYME, obviando intencionalmente el apoyo financiero directo. Este último ha probado en múltiples ocasiones ser ineficiente y estar sujeto a presiones de grupos de poder que distorsionan sus objetivos iniciales. Las políticas recomendadas atacan directamente las causas últimas de la existencia de la falla de mercado financiero para las PYME, tales como el filtrado sicométrico o la calificación de crédito. Sin embargo, la más importante es establecer una entidad que permita la experimentación social para el apoyo de las PYME contando con un estricto módulo de evaluación para los planes que sean aprobados. La clave está no sólo en diseñar un paquete de apoyo eficiente, sino también darle un seguimiento científico a este, para que con la retroalimentación se produzcan las mejoras al programa hacia el objetivo

específico de aumentar el crecimiento de las PYME y que eventualmente se transformen en empresas grandes.

Nacional

Peña (2014) tesis para optar el título de contador público, sobre “caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector servicios - rubro hoteles de la ciudad de Piura periodo 2013”. El trabajo de investigación, tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio rubro hoteles de ciudad de Piura. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 10 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 27 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados:

Respecto al financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que: el 90% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 40% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local y 50% capital de trabajo. **Respecto a la capacitación:** Los empresarios encuestados manifestaron que el 50% no recibió capacitación antes del otorgamiento de préstamos, el 60% si recibió capacitación y el 100% considera que la capacitación es una inversión. **Respecto a la Rentabilidad:** el 70% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 60% comenta que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 70% afirmó que dos últimos años ha mejorado la rentabilidad.

Mesías (2016) en su tesis, titulado “Caracterización del Financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles del distrito de Yarinacochas, 2016”, la investigación descrita en esta tesis analiza a través de estudios de casos, el comportamiento financiero y de rentabilidad de las MYPE con especial atención a las empresas dedicadas al rubro de los hoteles en el distrito de Yarinacocha,

tuvo como objetivo evaluar la relación que tiene el financiamiento y la rentabilidad y conocer las dificultades de aplicación de estos instrumentos de gestión empresarial como generadoras de desarrollo empresarial reales de inducción en las micro y pequeñas empresas dedicadas al rubro de hoteles con base tradicional- Por tanto, se observó la periodicidad adquirida posterior al financiamiento. La estrategia metodológica utilizada incluyó una investigación cuantitativa, descriptiva, correlacional diseñada como estudio de casos sencillos, con los datos recogidos a través de entrevistas y encuestas. Luego de esto se estableció la relación que tenían y la determinación de su correlación.

Briceño (2016) en su tesis, titulado “Caracterización del Financiamiento en las Empresas Comerciales del Perú, la investigación tuvo como objetivo Determinar las principales características del financiamiento en las empresas Comerciales del Perú y de la empresa Topy Top S.A. De la ciudad de Piura, en el año 2014”. La investigación se ha desarrollado usando la Metodología de tipo descriptivo, nivel cuantitativo y el diseño no experimental, descriptivo, bibliográfico, documental y de caso. La técnica fue la entrevista y el instrumento el cuestionario pre estructurado con preguntas relacionadas a la investigación, el cual fue aplicado a la empresa Topy Top S.A. de la ciudad de Piura, muestra representativa no aleatoria por conveniencia. Obteniendo como principales resultados los siguientes: En esta empresa laboran un total de 17 colaboradores, satisface sus necesidades de capital con Bancos, solicitó un crédito el año anterior de 60,000.00 soles. Recibió un apoyo Oportuno por parte del banco, Topy Top S.A. opina que los registros en centrales de riesgo es uno de los factores que limitan la Obtención de crédito en todo tipo de empresa. Al momento de solicitar un crédito Topy Top desearía encontrar rapidez para el otorgamiento del crédito, tasas de interés

preferenciales y asesorías. La empresa invirtió el dinero de su crédito para su capital de trabajo, activos fijos, capacitaciones al personal y remodelación del local. Paga un 11 % de tasa de interés anual por el crédito obtenido, indicó que el crédito obtenido le fue suficiente para cubrir sus necesidades.

Cárdenas (2015) en su tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra y venta de electrodomésticos del distrito de Imperial – Cañete 2014”, el presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra /venta de electrodomésticos del distrito Imperial de Cañete 2014. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 17 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 32 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a los empresarios y las micro y pequeñas empresas: El 100% de los dueños o representantes legales de las MYPE estudiados son adultos, el 88% son del sexo masculino y el 53% tiene instrucción superior universitaria incompleta. Así mismo, las principales características de las MYPE del ámbito de estudio son: El 88% afirma que tiene más de 3 años en la actividad empresarial y el 47% tienen trabajadores eventuales. Respecto al financiamiento: el 76% de las MYPE estudiadas solicitaron crédito de terceros y el 24% lo invirtió en capital de trabajo. Respecto a la capacitación: El 76% de las MYPE estudiadas no recibió capacitación antes del otorgamiento de los créditos. Respecto a la rentabilidad: el 59% de las MYPE estudiadas afirma que con el crédito otorgado mejoró su negocio, 94% comentó que la

capacitación mejoró la rentabilidad de su empresa y el 59% afirmó que el año 2013 fue mejor que el año 2012.

Alfaro (2014) en su tesis titulado “Prioridades del Financiamiento y su Influencia en el Emprendimiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio” el presente trabajo de investigación, tuvo como objetivo general, “Determinar las prioridades de financiamiento y su influencia en el emprendimiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro venta minorista de calzado, de la ciudad de Trujillo, 2015”. Tipo y nivel de investigación descriptiva-cuantitativa y un diseño transaccional. Para el recojo de la información se identificó una población de 58 MYPE, de los cuales se escogió una muestra de 50 MYPE a quienes se les aplicó un cuestionario de 22 preguntas cerradas por medio de la encuesta. La presente investigación se orienta a estudiar la relación que existe entre las prioridades de financiamiento y su influencia en el emprendimiento. En cuanto a la variable “Prioridades de financiamiento”, existe una gama de instituciones que dan sostén a la actividad financiera local, e incentiva el espíritu del emprendedor. En cuanto a la variable “Emprendimiento”, se presenta un número significativo de parte de las entidades financieras, prevaleciendo el autofinanciamiento del propietario; En conclusión, se afirma que “las prioridades de financiamiento es significativo hacia el nivel de emprendimiento dentro de las MYPE” de esta manera los objetivos de la investigación han sido logrados satisfactoriamente. Determinándose la influencia de las prioridades de financiamiento en el emprendimiento; corroborando a su vez el cumplimiento de la hipótesis en la que la ausencia de políticas de prioridades de financiamiento de las MYPE del sector comercio-rubro venta minorista de calzado de la ciudad de Trujillo incide desfavorablemente en el logro del emprendimiento.

Alviz (2014) tesis de titulación sobre la “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE, en el sector servicio – Estudios Contables del distrito de Callería-Pucallpa, periodo 2012-2013”, tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio-rubro estudios contables del distrito de Callería-Pucallpa, periodo 2012-2013. La investigación fue cuantitativa-descriptiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida a 17 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas cerradas, aplicando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los siguientes resultados: **Respecto al financiamiento:** El 67% manifestaron que el financiamiento que obtuvieron fue de las entidades bancarias; en el año 2012 y 2013 el 67% manifestaron que los créditos solicitados fueron a corto plazo; el 67% invirtieron el crédito recibido en mejoramiento y/o ampliación de local. **Respecto a la capacitación:** El 67% no recibieron capacitación antes del crédito recibido; el 100% consideran a la capacitación como una inversión; el 82% consideran a la capacitación relevante para sus empresas; **Respecto a la rentabilidad:** El 82% no precisa si el financiamiento mejoró la rentabilidad de sus empresas; el 59% no precisa si la capacitación mejoró la rentabilidad de sus empresas; el 94% manifestó que la rentabilidad de sus empresas ha mejorado en los dos últimos años.

Ibarra (2016) En su tesis titulado “Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra y venta de madera aserrada del distrito de Manantay, 2015”. La investigación tuvo como objetivo general: Determinar la incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra y venta de madera aserrada del distrito de Manantay, 2015. Se ha desarrollado usando la

Metodología tipo cuantitativo – nivel descriptivo, diseño no experimental-transversal-retrospectiva, para llevar a cabo la investigación se escogió una muestra representativa de 16 micro empresas del sector comercio, rubro compra y venta de madera aserrada ubicadas en el distrito de Manantay, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario pre estructurado con 20 preguntas relacionadas a la investigación, del cual se obtuvo como principales resultados los siguientes: Del 88% su edad fluctúa entre los 26 a 60 años, el 69% son del sexo masculino. El 100% posee trabajadores permanentes y eventuales; el 69% se formó por subsistencia. Del crédito recibido el 60% lo invirtió en mercadería. El 60% no recibió capacitación al acceder al crédito; el 100% considera a la capacitación como inversión; el 100% considera a la capacitación relevante. El 63% no precisa si el financiamiento mejoró su rentabilidad empresarial; el 56% no precisa si la capacitación mejoró su rentabilidad. Finalmente El 69% autofinancia su actividad económica, y el 31% se financia con terceros siendo estas de entidades no bancarias, el 75% no capacita a su personal y el 94% son rentables.

Regional

Altamirano (2018) en su tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las MYPE del sector servicios-rubro Hoteles de la provincia de Pomabamba en el año 2016”, esta investigación tuvo como objetivo general describir las principales características del Financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio-rubro Hoteles de la Provincia de Pomabamba, en el año 2016, la investigación fue cuantitativa-descriptiva, se tomó una muestra poblacional a quienes se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas cerradas, aplicando la técnica de la encuesta. Llegando a los siguientes resultados. Sobre el Financiamiento, el 65% de los representantes legales de las MYPE encuestadas su

financiamiento fue obtenido de entidades bancarias, el 65% que recibieron créditos en los años 2015, 2016, lo invirtieron en capital de trabajo, el 35% mejoramiento de local y el 15% en carta fianza. Respecto a la Rentabilidad, el 75% de los representantes legales encuestados manifestaron que el financiamiento si mejoro la rentabilidad de sus empresas, el 75% manifestó que la rentabilidad de sus empresas si ha mejorado en los dos últimos años.

Julca (2016) en su tesis Titulado “Caracterización del Financiamiento, La Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios, rubro restaurante de la provincia de Carhuaz, 2015”, la investigación tuvo como objetivo general describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector servicios, rubro restaurantes de la provincia de Carhuaz periodo 2015. El tipo de investigación fue cuantitativo, para realizar dicho objetivo se tomó una muestra de 34 MYPE que representa el 50% de la población a quienes se les aplicó un cuestionario estructura, utilizando la técnica de la encuesta. Los resultados fueron: Respecto al financiamiento los empresarios encuestados manifestaron que el 88% financia su actividad económica con préstamo de terceros y el 36% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la capacitación, los empresarios encuestados manifestaron que el 68% no recibió capacitación antes del otorgamiento de préstamos, el 6% si recibió capacitación y el 43% recibió un solo curso de capacitación, respecto a la Rentabilidad, el 59% a que la capacitación mejoró su rentabilidad, el 86% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoró en los 02 años. Conclusión: Queda determinado que el financiamiento y la capacitación tienen influencia directamente en la rentabilidad de la MYPE del sector servicio, rubro restaurantes de la provincia de Carhuaz en el 2015 de acuerdo a los resultados obtenidos

y las teorías que lo respaldan a través de los antecedentes y las bases teóricas adoptados de otros investigadores.

Sessarego (2015) en su tesis titulada “Características del Financiamiento para optimizar la rentabilidad en las Ferreterías de la ciudad de Huarmey, período 2011”. La investigación tuvo como objetivo general describir las principales características del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las Ferreterías, en la Ciudad de Huarmey, Periodo 2011; La investigación fue de tipo descriptivo y para la realización se escogió una muestra de 3 MYPE de una población de 6 empresas del sector comercio rubro Ferreterías, en la ciudad de Huarmey, periodo 2011; a quienes se le aplicó una encuesta obteniendo los siguientes resultados: respecto a las características de las MYPE: Todas las MYPE cuentan con más de 5 años en el negocio con el cual se observó que tienen estabilidad en el negocio, cuentan con menos de 5 trabajadores, el 33,33% cuenta con capital propio y el 66,67% con capital ajeno. Respecto al financiamiento, se determinó que los créditos solicitados y otorgados fueron de entidades bancarias entre ellas tenemos a EDYFICAR y CMAC Santa el cual su tasa de interés es entre 26% y 29% anual y el plazo a pagar es entre 6 a 12 meses, el destino de los préstamos fueron para capital de trabajo donde su rotación tiene que ser más rápido para recuperar el capital invertido. Respecto a la optimización de la rentabilidad, se observó que el financiamiento fue oportuno, ya que mejoró su rentabilidad de las MYPE, pues incrementaron sus ventas manteniendo sus costos y esto permitió elevar sus ganancias, también se observó que el costo oportunidad fue mayor al capital invertido por los dueños, debido a la fuerte demanda que existe en Huarmey.

Guevara (2014) en su tesis titulada “Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) del sector

servicios Rubro Restaurantes – Distrito de Chimbote. Periodo 2010-2011”. La investigación tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios rubro Restaurantes distrito de Chimbote, periodo 2010-2011, la investigación fue cualitativa-descriptiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida una muestra de 10 restaurantes de una población de 25, a quienes se les aplico un cuestionario de 25 preguntas, aplicando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los resultados siguientes; el 60% de los encuestados su financiamiento es con recursos propios, y del 40% su financiamiento es a través de entidades financieras. En cuanto a la capacitación, el 60% de los encuestados respondieron que sus trabajadores si se capacitaron, finalmente las conclusiones: en su mayoría las MYPE en estudio utiliza el financiamiento propio para conformar su capital. Asimismo del total de empresas que sus trabajadores si se capacitan en el 50% de ellas es por cuenta de la empresa, y el 50% es por cuenta propia.

Rosell (2016) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedaje del distrito de Calleria, 2016”, la investigación tuvo como objetivo general: describir la caracterización del financiamiento y de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hospedaje del distrito de Calería, 2016, se ha desarrollado usando la Metodología tipo cuantitativo-nivel descriptivo, diseño no experimental-transversal-retrospectiva, para llevar a cabo la investigación se escogió una población de 21 micro y pequeñas empresas cuya muestra es de 21 microempresarios del sector comercio, rubro Hospedaje ubicadas en el distrito de Calleria 2016, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario pre estructurado con 20 preguntas relacionadas a la investigación, del cual se obtuvo como principales resultados: Sobre el financiamiento el 38.1% de los encuestados lo hace con

financiamiento propio; y el 61.9% recurrió a las entidades bancarias; el 38.1% no recurrió a las entidades financieras, el 38.1% obtuvo préstamos del BCP; el 14.3% del banco Continental; el 19% del Scotiabank y el 28.6% no obtuvo el 38.1% pagó el 2% de interés el 28.6% pagó el 3.50% mensual; el 14.3% pagó 4.00% y el 19% no pagó interés, el 38.1% no obtuvo ninguna facilidad; el 33.3% recibieron de entidades bancarias el 28.6% de entidades no bancarias, el 38.10 no solicitó créditos, el 23.8% solicitó una vez y el 38.10% solicitó dos veces, el 38.1% no fueron otorgados los créditos el 33.3% a corto plazo y el 28.6% fue a largo plazo, 38.1% no le otorgaron el monto solicitado del crédito y el 61.9% recibieron los montos solicitados el 38.1% no recibió crédito, el 19% recibió menos de 10,000 soles el 42.9% recibió mayor a 10,000 soles finalmente el 38.1% no invirtieron porque no recibieron créditos, el 14.3% en capital del trabajo el 28.6% en mejoramiento de local y el 19% invirtió en mercaderías.

Local

Alverto (2017) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la Rentabilidad de las PYME del sector servicios rubro hoteles, Huaraz 2015”, el trabajo de investigación ha desarrollado la siguiente problemática ¿Cuáles son las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las MYPE, del sector servicio rubro hoteles, Huaraz 2015? Y para ello se estableció el objetivo general en describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las MYPE del ámbito del estudio. La metodología que se ha empleado fue de enfoque cuantitativo. Nivel descriptivo simple, no experimental, además de ello la población y muestra está conformado de 20 MYPE, a los cuales se les aplicó 23 interrogantes y se utilizó la encuesta y con ello se llegó a los siguientes resultados de mayor relevancia. Respecto al financiamiento el 85% tiene financiamiento

de terceros, el 45% recurren a entidades bancarias, el 100% aseguran haber obtenido financiamiento solicitado. Respecto a la rentabilidad el 90% consideran que su rentabilidad ha mejorado con el financiamiento, el 60% aseguran que con la capacitación aumento su rentabilidad y el 45% dicen que se rentabilidad no ha disminuido. En conclusión, la mayoría de los hoteles obtuvo rentabilidad a partir de un financiamiento brindado por entidades financieras, asimismo cumplen un papel primordial en la economía de nuestro país generando empleos.

Bonifacio (2017) en su tesis titulado “Características del Financiamiento la Capacitación y Rentabilidad en las Micro y Pequeñas empresas del Sector Servicio, Rubro Hoteles de Huaraz –2016”. En la investigación desarrollada se propuso la siguiente problemática ¿Cuáles son las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las MYPE del sector servicio, rubro hoteles en el distrito de Huaraz, 2016?, y para ello se estableció el objetivo: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las MYPE del ámbito de estudio. El diseño de investigación fue: descriptivo simple, no experimental y transversal; la población muestral estuvo constituida por 23 propietarios y/o representantes legales de las MYPE, a los que se aplicó 24 interrogantes y se utilizó la encuesta. Resultados respecto al financiamiento del 87% tienen financiamiento de terceros, el 48% recurren a entidades no bancarias, el 100% aseguran haber obtenido financiamiento solicitado, el 65% obtuvieron crédito a corto plazo, el 39% nos dicen que han invertido en el capital de trabajo el préstamo conseguido. Respecto a la Rentabilidad el 91% consideran que su rentabilidad ha mejorada con el financiamiento, el 70% aseguran que con la capacitación aumento su rentabilidad y el 44% dicen que su rentabilidad no ha disminuido en el periodo de estudio. En conclusión, queda

demostrada que el financiamiento y la capacitación si inciden en la obtención de una buena rentabilidad; en concordancia con los resultados conseguidos de la muestra mediante los instrumentos de medición que se relacionan positivamente con el marco teórico.

López (2017) tesis para optar el título de contador público, sobre “caracterización del financiamiento de las MYPE del sector servicio – rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015”. El presente estudio surgió a partir del problema: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las MYPE del sector servicio- rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz 2015? La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental, para llevarla a cabo se escogió una muestra de 21 representantes, a quienes se les aplico un cuestionario de 21 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados: En cuanto al financiamiento: el 62% financió su actividad productiva con financiamiento propio, el 38% han obtenido créditos de las entidades bancarias, el 19% indican que solicitaron créditos a Mi Banco para financiar su empresa, pagando de 1 a 5% de tasa de interés por el crédito otorgado y el 24% invirtió el crédito en el capital de trabajo. Se concluye que las MYPE del rubro estudiada están representadas por personas adultas con experiencia en el rubro y en su mayoría recurren al financiamiento propio con menor uso del crédito bancario, ya que los empresarios perciben que las entidades financieras cobran altas tasas de interés.

Gallozo (2017) en su Tesis de titulación, “Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las MYPE sector servicio, rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016”, el objetivo consistió en describir el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del Sector servicio, rubro

restaurantes en el mercado de Huaraz, periodo 2015, tipo y nivel de investigación cuantitativo, descriptivo; no experimental, ya que las variables del estudio no han sido manipuladas, se limitó solo a describir las características de las variables de la realidad. La Población de estudio estuvo conformado por 58 Micro y Pequeñas Empresas del sector servicio. Y una población muestral de 58 representantes del mercado central de Huaraz. Donde se obtuvo los siguientes resultados: Respecto al Financiamiento el 78% tienen financiamiento propio, el 47% afirmaron que fue para el pago de trabajadores, el 53% cree que el financiamiento otorgado si mejoró su rentabilidad, el 66% menciona que la rentabilidad mejoró en los últimos 2 años. Conclusión: Queda determinada el financiamiento la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de acuerdo a la revisión de la literatura realizada donde se obtienen una información valiosa en los antecedentes y bases teóricas que tienen una relación significativa con los resultados empíricos obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición.

Salas (2018) en su tesis para optar el título profesional de Contador Público, titulado “Caracterización del financiamiento y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – Rubro turismo del distrito de Huaraz, provincia de Huaraz periodo 2015”, cuyo trabajo de investigación tuvo como enunciado del problema: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro turismo del distrito de Huaraz, provincia de Huaraz - periodo 2015?, para dar respuesta al problema se planteó como objetivo general: describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro turismo del distrito de Huaraz, provincia de Huaraz - periodo 2015; cuya hipótesis menciona que el financiamiento y la rentabilidad tienen características importantes para

el desarrollo de las MYPE del sector servicios rubro turismo del distrito de Huaraz, provincia de Huaraz - periodo 2015. La metodología de la investigación fue de tipo cuantitativo y nivel descriptivo con diseño no experimental – descriptivo; la población fue de 45 MYPE, y la muestra estuvo constituida por 16 MYPE, Para la recolección de datos la técnica que se utilizó fue la encuesta, y el instrumento fue el cuestionario estructurado; posteriormente fue tabulada en el programa Excel. Respecto a los resultados del financiamiento de las MYPE, el 62% de las empresas están constituidas con autofinanciamiento, y el 38% están constituidas en base a financiamiento de terceros. En relación a la rentabilidad, de 16 MYPE que obtuvieron préstamos, se puede decir que el 75% han mejorado la rentabilidad, y el 25% no mejoro su rentabilidad. En conclusión, la mayoría de las MYPE están constituidas con autofinanciamiento, y también mejoraron la rentabilidad de sus MYPE. Se han caracterizado el financiamiento y la rentabilidad de las MYPE, de acuerdo a los resultados empíricos y teóricos obtenidos de las empresas en estudio

Rodríguez (2015) en su Tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio rubro Ópticas de la ciudad de Huaraz 2014”, el objetivo del presente trabajo de investigación fue determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios rubro ópticas de la ciudad de Huaraz 2014. La investigación fue cuantitativo-descriptiva. Para su realización se escogió una muestra dirigida de 10 MYPE de una población de 10 del sector servicio y rubro mencionado; donde se aplicó un cuestionario de 18 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta. Los principales resultados encontrados fueron: datos generales del representante de la empresa, La edad promedio de los dueños y/o R. Legal es de 45 años. Podemos decir el 100% son dueños

donde el 90% son masculino y un 10% femenino. Datos de la empresa, El 50% de las MYPE tienen una antigüedad de 5 años a más en la actividad. El 20% de las MYPE tienen de 4 a más trabajadores y el objetivo principal es tener más ganancias en un 100%. El financiamiento, el tipo de financiamiento para el capital es de un 40% propio, así como también en un 40% de entidades financieras. El 60% solicitan crédito y el 70% si recibieron crédito y así como el 80% de los no están de acuerdo con la tasa de interés, El 70% invirtieron en la compra de mercaderías y el 30% restante en compra de activos. la capacitación, El 70% de las MYPE sustentan que los trabajadores no se capacitan, El 60% piensa que no es una inversión la capacitación y el 70% piensa que no mejora el rendimiento de los trabajadores. La rentabilidad, El 100% se observa que rentabilidad es el incremento de ganancias. El 60% de las MYPE percibieron que ha mejorado la rentabilidad en los dos últimos años. Y el 90% que con el financiamiento obtenido ha mejora la rentabilidad de la empresa.

Córdova (2015) en su Tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro transportes de residuos sólidos peligrosos del distrito de Independencia - provincia de Huaraz, periodo 2014”. El objetivo general de la presente investigación fue describir las principales características del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector servicio – rubro transportes de residuos sólidos del distrito de independencia – Huaraz, periodo 2014. La metodología que se utilizó fue de tipo cuantitativa y el nivel de la investigación fue descriptivo, donde se escogió una muestra de 12 MYPE, a quienes se aplicó un cuestionario de 23 preguntas, utilizando la encuesta obteniéndose los siguientes resultados más resaltantes, Respecto a los empresarios de las MYPE, el 67% de representantes legales de las MYPE encuestadas

son adultos, el 75% son del sexo masculino y el 25% son del sexo femenino; además, solo el 8% tiene grado de instrucción secundaria completa. Respecto a las características de las MYPE, el 25% no tiene trabajadores permanentes, mientras que el 75% tiene un trabajador eventual. Respecto al financiamiento el 60% de las MYPE financian con fondos de terceros y el 40% lo hacen con fondos propios. Respecto a la capacitación, el 58% recibió la capacitación para el otorgamiento del crédito, el 17% no recibió; y el 25% no precisa. Respecto a la rentabilidad el 50% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 33% no lo sabe y el 17% no precisa.

Bautista (2015) en su Tesis titulado “Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro Pollerías - Huaraz, 2014”. En la presente investigación se logró el objetivo: Determinar que el financiamiento y la capacitación inciden en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro Pollerías de Huaraz en el 2014. El diseño de investigación fue descriptivo simple, no experimental y transversal; la población muestra estuvo conformado por 26 propietarios y administrativos de las pollerías de la ciudad de Huaraz, la técnica empleada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Resultados: el 77% afirmaron la necesidad de fondos económicos mediante el financiamiento para su micro empresa; el 65% afirmaron que mantenían vigente el financiamiento de su micro empresa; el 77% afirmaron pagar puntualmente el financiamiento obtenido; el 73% afirmaron que los objetivos de la capacitación contribuyen a la modernización de la administración privada; el 85% opinaron positivamente que la capacitación brinda la preparación necesaria al trabajador para desarrollar la micro empresa; el 77% opinaron afirmativamente que la tasa de crecimiento del mercado influye en la rentabilidad de su micro empresa; el 73%

afirmaron que es necesario cuidar los costos operativos para la rentabilidad de la pollería. Conclusión: queda determinada que el financiamiento y la capacitación inciden en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro Pollerías de Huaraz en el 2014; en concordancia con los resultados obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición que se relacionan positivamente con el marco teórico, de acuerdo a los datos e información analizados y explicados en los antecedentes y las bases teóricas.

Aranda (2013) en su tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las MYPE del sector comercio – Rubro Bazar del Mercado Virgen de Fátima de Huaraz-Ancash, año 2012”, el objetivo de la investigación fue describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio en el rubro bazar del Mercado “Virgen de Fátima” del Huaraz, 2012; y el tipo de investigación fue descriptivo. Se escogió una muestra de 32 MYPE de una población de 64, a quienes se les aplicó un cuestionario de 28 preguntas utilizando la técnica de la encuesta. Entre los principales resultados tenemos: El 78% de los encuestados refirió que el objetivo de la empresa es generar ingresos para la familia, las MYPE en estudio cuentan con un trabajador que representa el 56% de la muestra. En relación al financiamiento, 20 de las 32 empresas estudiadas recibieron financiamiento de terceros para llevar adelante su negocio, el 95% de los mismos acudieron a instituciones no bancarias; el 75% del crédito obtenido fue invertido en capital de trabajo; asimismo el 90% de gerentes encuestados refirieron que el crédito obtenido mejoró su rentabilidad. El 85% de los gerentes encuestados refieren que no recibieron capacitación previa al otorgamiento del

crédito; en relación al personal que labora en la MYPE, solo el 10% recibió capacitación.

Durand (2013) en su tesis titulado “El Financiamiento y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la provincia de Huaraz, 2012”. El objetivo general de la presente investigación fue conocer los efectos del financiamiento en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector Construcción, en la Provincia de Huaraz. Periodo 2012. La investigación fue cuantitativa-descriptiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida una muestra de 25 MYPE de una población de 50, a quienes se les aplicó un cuestionario de 38 preguntas, aplicando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los siguientes resultados: El 13% cuenta con financiamiento propio, el 47% ocupa el financiamiento bancario, un 20% de los encuestados genera su capital de trabajo mediante el financiamiento informal y el 20% restante cuenta con financiamiento bancario y no bancario. Con respecto a la rentabilidad, el 96% de los micro y pequeños empresarios del sector construcción encuestados, afirmaron que el financiamiento contribuyó al incremento de sus utilidades comerciales. Finalmente, las conclusiones son: La mayoría de las MYPE encuestadas obtienen financiamiento bancario y aproximadamente casi la totalidad de encuestados indicaron que el financiamiento recibido permitió incrementar las utilidades de la empresa.

Cochachín (2013) en su tesis titulado “Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE en el sector servicios rubro Transporte Turístico de Huaraz-Región Ancash – 2012”, en su investigación Restricciones a la generación de empleo en el sector turismo. Asimismo, establece que, un problema encontrado en el sector turismo del Perú es su baja productividad y su bajo desarrollo relativo. También asevera que esta baja

productividad y bajo desarrollo relativo se debe a los bajos niveles de capacitación y formación del personal que trabaja en dicho sector. Esta situación podría deberse a la alta rotación del personal, ya que el 30% del personal que trabaja en el sector turístico no dura más de un año en su trabajo. Ante esta situación, las empresas encuentran difícil invertir en capacitación de sus trabajadores, debido a que existe una correlación negativa entre capacitación proporcionada por el grado de rotación laboral expresada a través del indicador de trabajadores con menos de un año en la empresa. A nivel general, el sector que más invierte en capacitación como porcentaje de la inversión total es la industria (36.9%), seguido por los establecimientos financieros y la enseñanza con 14.5% y 15.8%, respectivamente. El sector turismo invierte solamente el 7.3%.

Mori (2013) en su tesis titulado “Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las MYPE, sector Comercio-Rubro Bazar del Mercado Central de Hz – Ancash, 2011”, el presente trabajo de investigación tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio en el rubro bazar del Mercado Central del Huaraz - Ancash, año 2011. La investigación fue de tipo descriptivo, para la realización se escogió una muestra de 32 MYPE de una población de 64 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 28 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta. Entre los principales resultados tenemos: el 78% de los encuestados refirió que el objetivo de la empresa es generar ingresos para la familia, las MYPE en estudio cuentan con un trabajador que representa el 56% de la muestra. En relación al financiamiento, 20 de las 32 empresas estudiadas recibieron financiamiento de terceros para llevar adelante su negocio, el 95% de los mismos acudieron a instituciones no bancarias; el 75% del crédito obtenido fue invertido en capital de trabajo; asimismo el 90% de gerentes

encuestados refirieron que el crédito obtenido mejoro su rentabilidad. El 85% de los gerentes encuestados refieren que no recibieron capacitación previa al otorgamiento del crédito; en relación al personal que labora en la MYPE, solo el 10% recibió capacitación.

Pagola (2015) tesis de titulación sobre el “financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - rubro pastelerías del distrito de independencia -Huaraz, año 2013”. En su tesis de titulación tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - rubro pastelerías del distrito de Independencia - Huaraz, Año 2013. El diseño de investigación fue descriptivo no experimental transversal; la población muestral fue igual a 16 representantes y/o gerentes, la técnica empleada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado, se cumplió con el plan de análisis y se consignaron los principios éticos. Los resultados fueron que el 31% de representantes y/o gerentes tenían de 45 a 49 años, el 75% de representantes que son del sexo masculino, el 38% de representantes que tenían un nivel universitario, el 50% que tenían otras profesiones, el 75% afirmaron que su personal tenia capacitación, el 81% afirmaron haber solicitado crédito para su negocio, el 81% afirmaron haber recibido el crédito solicitado, el 44% solicito crédito más de 2 veces, el 56% de micro empresarios afirmaron que su microcrédito financiero contribuyó al incremento de la rentabilidad anual de su empresa en un 30%, el 88% afirmaron que las políticas de atención de las entidades financieras incrementan la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, el 88% afirmaron que la rentabilidad de su negocio mejoro en el año 2013. Se concluyó con el estableciendo de las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del

sector servicio - rubro pastelerías del distrito de Independencia - Huaraz, Año 2013; de acuerdo a los resultados obtenidos en la presente investigación y las propuestas teóricas que se han adoptado a partir de los antecedentes y las bases teóricas; que respaldan los resultados empíricos.

2.2. Bases Teóricas de la investigación

2.2.1 Financiamiento

Teoría del financiamiento

El conocimiento financiero en su acepción más general, tiene sus raíces en la economía pero orientado al manejo de la incertidumbre y el riesgo con miras a alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas. Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura y con un alto grado de solidez en cuanto tiene que ver con la correspondencia de muchos de sus modelos con la realidad, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo. Como lo diría García Fierro (1990, 166), múltiples son los factores que han contribuido al desarrollo teórico de las finanzas: el capitalismo moderno que se caracteriza por la presencia de grandes monopolios con altos niveles de concentración la producción en todo el mundo y el predominio del capital financiero, las fluctuaciones económicas y el desarrollo científico-técnico que han permitido que las finanzas evolucionen desde una esfera descriptiva a otra donde el análisis se convierte en su esencia, teniendo como base los desarrollos microeconómicos de equilibrio de mercado así como métodos matemáticos y la revolución electrónicas que ha facilitado la labor de comprobación empírica de muchos modelos. La evolución del conocimiento financiero, ha sido tratado por varios autores entre los cuales se destacan García Fierro (1990, 166-169), Salomón (1964, 18-35) entre otros. (Flórez, 2008).

De acuerdo a un análisis realizado por Céspedes et al. (2010), las empresas en Latinoamérica aplican la teoría de la jerarquía financiera cuando requieren recursos.

Gonzales y Gonzales (2008), analizan si la validez de las teorías de la compensación y jerarquía financiera para explicar la estructura de capital de una empresa varía con el tamaño de la misma. De acuerdo a esto la relación positiva del financiamiento de la empresa con oportunidades de inversión y activos intangibles y la relación negativa con la utilidad de la empresa son más fuertes en las pequeñas empresas que en las grandes y medianas. Esta reflexión es un indicativo de la influencia que puede tener el tamaño de la empresa, variable que se tomará en consideración como parte de nuestro modelo teórico. Myers (1984) dentro de su análisis de la teoría de estructura de capital contrasta dos formas de pensar sobre esta teoría, una respecto al marco de la teoría de la compensación (static tradenoff), en la cual la empresa establece un objetivo para la razón financiera deuda-valor, y la otra sobre la teoría de la jerarquía financiera (pecking order) en la cual la empresa prefiere financiamiento interno a externo y la deuda a capital. Lemmon y Zender (2010) también mencionan que la discusión para describir las oportunidades de financiamiento por parte de las empresas se basa en estas dos teorías (tradeoff y pecking order). Para ellos la teoría de la compensación parte de la idea de que las empresas elegirán la mezcla de deuda y capital de acuerdo a los costos y beneficios de la deuda. En tanto que la teoría de la jerarquía financiera no tiene un objetivo de una estructura de capital optima, sin la elección de las formas de financiamiento empezando por los fondos internos generados, después deuda y dejando al final la opción de nuevo capital. (Citado por Murillo, 2015)

Contreras (2015) el objetivo de este trabajo de revisión es esbozar un breve tratamiento teórico sobre la estructura financiera y la rentabilidad. La estructura financiera se fundamenta en el financiamiento en contrapartida con los activos por ende tiene su origen en la partida doble. El primer trabajo impreso sobre la partida doble fue

por Lucas Pacioli, sin embargo fue escrita, por primera vez, por Benedetto Cotrugli. Para la estructura de capital las teorías presentadas son Trade Off y Pecking Order. El trade Off o teoría estática, afirma que la estructura óptima de capital se define por el valor de la firma mientras que el Pecking order, llamado jerarquía de preferencia, asume que no existe una estructura óptima de capital. La estructura financiera puede ser conceptualizada como la combinación de recursos mediante un proceso de relación, siendo estos recursos propios y ajenos. El financiamiento interno refiere a recursos propios de la empresa originados por las operaciones de la empresa, mientras que el financiamiento externo alude a los recursos externos a corto o largo plazo.

La teoría tradicional de la estructura financiera

En lo que respecta a la teoría tradicional y su estructura financiera nos toca analizar las teorías y métodos sobre estructura financiera a nivel internacional contextualizándolas a las condiciones de los hoteles. Llamado también estructura de capital y fuente de financiamiento es la unión entre el financiamiento con recursos ajenos y propios, son las que definen la estructura financiera óptima (EFO), se compromete a separar los flujos de tesorería en dos vertientes, una relativamente segura que va a los titulares de la deuda y otra más arriesgada que va a los accionistas. La combinación de los diferentes títulos de la empresa se conoce como estructura de capital. Las empresas pueden funcionar con Capital propio o por aportes realizados por terceros, en calidad de préstamo (capital ajeno), entonces deberán enfrentarse a la opción de cuando usar uno y cuando otro (Escobedo, 2014).

Estructura optima de capital

Según algunos autores (Modigliani & Miller p.e.) no sería posible aportar valor vía incremento del endeudamiento, mientras que para otros si sería posible. En general lo que sí se puede afirmar es que.

- Empresas de alta rentabilidad sobre activo (ROA), la capacidad de endeudamiento es más elevada y por tanto el accionista podría preferir que la empresa se endeudara frente a que recurriera e incrementar sus fondos propios.
- En aquellas empresas de bajo ROA o de rentabilidad a muy largo plazo, la financiación vía endeudamiento puede poner en peligro la estabilidad de la empresa por consiguiente, el tanto por ciento de la inversión a financiar mediante endeudamiento debería ser bajo.

Deberíamos tener en cuenta otros dos factores:

- El hecho de que la carga de intereses del endeudamiento sea deducible fiscalmente genera unos ahorros fiscales conocidos como Tax Shield y en sí mismo son un valor positivo para la empresa.
- El endeudamiento incrementa la posibilidad de impago, y por tanto de suspensión de pagos/quiebra de la empresa por lo que habrá que ver si el Tax Shield es inferior o superior a estos costes que genera la posibilidad de quiebra (traducidos en un mayor coste de la financiación) (Rivas, 2006-2016)

Teoría de Modigliani & Miller

Modigliani & Miller, con las ideas de los autores anteriores empezaron como un pilar para difundir su teoría sobre las estructuras de capital en 1958, De esta forma

niegan la existencia de una EFO, enfrentándose así a la postura aceptada hasta entonces, por tanto se contraponen a los tradicionales, en lo que supuestamente el costo de los fondos de medio ponderado y los valores de la empresa son absolutamente independientes de su estructura financiera de la empresa. Por lo que existe oposición a los tradicionales. Modigliani & Miller empiezan de varios argumentos y supuestos de esta manera generan tres proposiciones.

Proposición I M&M. El valor total del mercado de una empresa se puede observar que se refleja en la columna del lado izquierda de su balance a través de los activos reales de la empresa lo que no se debe es por las proporciones de los títulos de crédito y capital propio los que son emitidos por la empresa. A través de esta proposición se establece que el valor total de mercado de una empresa viene dado por la actualización de las rentas de explotación esperadas a una tasa apropiada a su clase de riesgo económico (Brealey & Myers, 1993)

Proposición II M&M. La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados, es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento. (Brealey & Myers, 1993)

Proposición III M&M. La tasa de retorno que es necesario para la evaluación de inversiones es de manera muy independiente en la forma en que cada empresa esté financiada. Y debe ser al menos igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; quiere decir que la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa este financiada (Fernández, 2003).

2.2.2. Rentabilidad

Teorías de rentabilidad y de riesgo

La teoría sobre la rentabilidad y de riesgo, según (Markowitz 1952). Una de los principios financieros más importantes es la relación que existe entre el riesgo y la rentabilidad dentro del proceso de toma de decisiones empresariales. Emprende una nueva teoría, dando indicios que el inversor diversificará su inversión realizada con las opciones que ofrezca al valor de los rendimientos actualizados. Es una relación directa, es decir no se arriesgará más al menos que se recompense con una rentabilidad adicional. (Gómez, 2009).

Contreras (2015) La Rentabilidad es un retorno de la inversión también conocida como utilidad. Se considera la rentabilidad económica como utilidad medida en relación a los activos y la rentabilidad financiera como la medida de la utilidad con respecto al patrimonio.

Según Gutiérrez (2013) la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad.

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

El modelo diagonal de Sharpe se puede afirmar categóricamente que la rentabilidad o rendimiento de un determinado activo financiero, está afectado por dos tipos de riesgo, esos tipos de riesgo a que se refiere son:

- El Riesgo Propio y riesgo de mercado.
 - a) **Riesgo propio.** Es conocido también como riesgo específico del activo financiero o riesgo diversificable, riesgo único o riesgo no sistemático. Es aquel que

depende de las características específicas de la entidad o empresa emisora del activo financiero. Las siguientes:

- La naturaleza de su actividad productiva
- La competencia de la gerencia
- Los planes de expansión
- La investigación y desarrollo
- La solvencia financiera
- El tamaño
- El grado de diversificación sectorial, etc.

b) **Riesgo sistemático.** Este segundo tipo de riesgo, es conocido también como riesgo de mercado del activo financiero o riesgo no diversificable y se puede definir de la siguiente manera: Es un activo financiero, es aquel que no depende de las características específicas de la entidad o empresa emisora o del activo financiero, este riesgo no se puede evitar sin embargo constituyen una amenaza a todas las organizaciones de negocio.

Teoría de la rentabilidad de mercado empresarial

Bautista (2015) en su investigación sobre la teoría del crecimiento económico precisa que determinar la rentabilidad de un producto representa en pequeña escala saber si la empresa está cumpliendo con los objetivos para los cuales ha sido creada: generar utilidad para los accionistas. Además, representa si las estrategias, planes y acciones que la Gerencia de mercadeo está siguiendo son correctos o no y en consiguiente realizar los ajustes necesarios que corrijan el problema.

2.2. Marco teórico y conceptual

2.2.1. Concepto del Financiamiento

Perdomo (1998) afirmó que consiste en la obtención de fuentes internas o externas como recurso económico a largo, mediano y corto plazo que constituye una operación eficiente y normal para una empresa privada, pública, social o mixta. Sobre las pymes el lograr un financiamiento no fue tan fácil a lo largo de la historia, sino fue progresivo; es importante para hacer crecer su capital de trabajo, renovar, ampliar o darle mantenimiento al equipamiento o simplemente financiar para las ventas que generalmente se realizan a crédito. La situación actual o moderna propone la ejecución de cambios estructurales en todos los esquemas económicos orientado a un alto nivel de bienestar social mediante el crecimiento económico que tiene su base en la integración de una serie de actividades industriales, comerciales y de servicios; contexto en las que se desarrollan la Pymes. Así, la importancia que tiene el financiamiento es porque constituye el cimiento como base de todos los recursos empresariales para obtener un normal desarrollo de todas sus operaciones.

Clases de financiamiento

Según Molina (2006) para obtener el financiamiento, una MYPE puede recurrir al uso de los recursos propios o externos, los que se pueden mencionar a continuación:

a) Fuentes de financiamiento internas

Son los recursos de la propiedad empresarial, reflejado en el activo; por lo que debe llevar al día un inventario de todo lo que pueda necesitar en un momento dado, ya sea para tener un sobrante de capital de trabajo necesario o para la solución de una situación difícil en el aspecto financiero. Alguno de estas fuentes son:

- **Aportaciones de socios**

Se refiere a las contribuciones económicas de los socios, al momento de formalizar legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas contribuciones con el propósito de aumentar los recursos.

- **Las Utilidades reinvertidas**

Las utilidades reinvertidas son conocidas como fuente muy común sobre todo cuando se trata de empresas en nueva creación, y en la cual, es decisión de los integrantes o socios que durante los primeros años no habrá utilidades que se repartan entre socios, si no que se volverá a reinvertirlas, para que de este modo pueda seguir creciendo la empresa.

- **Las Depreciaciones y Amortizaciones**

Tanto las depreciaciones como las amortizaciones son operaciones que con el pasar del tiempo, las empresas llegarán a recuperar el costo de sus inversiones, debido a que la provisiones designada para tal fin son directamente aplicados a cubrir los gastos de las empresas, bajando por lo tanto las utilidades.

- **Los Incremento de pasivos acumulados**

Estos incrementos de pasivos acumulados son generados netamente en la empresa. Como ejemplo pondremos la recaudación para los impuestos que deberán ser reconocidos mensualmente, de manera muy independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes, etc.

- **Venta de Activos**

Comprende la venta de maquinarias en desuso, venta de edificios, venta de terrenos, con el fin de cubrir las necesidades económicas.

b) Fuentes de financiamiento externas

Son las obtenidas de terceras personas tales como:

- **Proveedores**

Viene a ser la fuente de financiamiento una de las más conocidas, debido a que abastece a unas u otras empresas ya sea con mercaderías o existencias (artículos), los que serán procesados y transformados para poder venderlos posteriormente o en todo caso se puede comprar para venderlo.

- **Créditos bancarios**

Es voto de confianza que un cliente recibe al obtener dinero de una entidad financiera, ya sea pública o privada, con lo que el cliente obtiene disponibilidad de efectivo y el Banco los intereses por su uso del dinero, de acuerdo a su especificación pueden ser a corto y/o a largo plazo.

- **Sistema Financiero**

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones). Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros” (Dextre, 2014).

Según Gitman (1996: p. 175) el financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica,

con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo. Las fuentes de financiamiento de las empresas son herramientas claves para proporcionar la fortaleza económica de las mismas y su competitividad en el tiempo.

Jensen & Meckling (1976) identifican dos tipos de conflictos: el primero en lo que respecta a naturaleza interna, en lo que concierne a los accionistas y dirigentes y el segundo en cuanto a los accionistas y los acreedores. Estas divergencias de intereses son la base de ciertas ineficiencias en materia de gestión tales como la imperfección de la asignación de recursos de las 4 firmas o el consumo excesivo de los directivos (la tesis del despilfarro de recursos de la empresa son suntuarios cuando existen flujos de caja libre o excedentes de tesorería). Paralelamente a la teoría de la agencia se desarrolló el fundamento sobre la asimetría de información. Los avances de la teoría de las asimetrías en el entorno del financiamiento de las firmas ofrece una tercera explicación complementaria diferente a las dos anteriores: los recursos de financiamiento son jerárquicos. Dentro del contexto de la asimetría de información, donde los dirigentes respetan el mandato de los accionistas, la mejor selección es el autofinanciamiento. Los que la empresa no se puede beneficiar de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, la emisión de una deuda es preferible al aumento de capital. Es así como se presenta la teoría del financiamiento jerárquico o pecking order theory (POT) desarrollada por (Myers y Majluf, 1984). Esta es aparentemente en relación a las teorías tradicionales, muy innovadoras y más próximas a la realidad. Dicha teoría ha sido muy controvertida. Pero es en si la POT la teoría más simple o la más acertada con la realidad.

Instrumentos financieros para MYPE

Los instrumentos financieros

Bellido (2010) los instrumentos financieros son el contrato que da lugar a un activo financiero (efectivo, créditos, depósitos de crédito, acciones y participaciones), en una empresa y a un pasivo financiero (débitos, deudas, bonos pagares):

a) La línea de crédito

Se conoce como línea de crédito a un máximo de crédito otorgado a clientes por un banco u otro tipo de institución que brinda financiamiento a sus clientes con el objetivo que serán invertidos específicamente al rubro con la que fue solicitado en el momento que es otorgado dicha línea y deben ser cubierto en los plazos que se indiquen en el contrato entre el cliente y el banco. Entonces si en un momento determinado llega un cheque a cobro y el cliente no tiene fondos, el banco tomará el dinero de la línea de crédito y de esta manera se evitará el protesto del documento cobrado.

b) Cuenta Corriente

Viene a ser una más de las opciones para hacer el manejo del dinero en la cuenta puede ser girado posteriormente a través de cheques, o también puede ser una buena opción para hacer manejos de transacciones de dinero a través de las entidades bancarias. Se puede decir que si una cuenta de ahorros está hecha para juntar dinero, la cuenta corriente está hecha con fines de soportar un flujo constante de dinero. Tendremos fondos a disposición en el banco pero con un límite determinado (teniendo la opción de realizar sobregiros) y con un plazo previamente señalado.

Características

- Se usan los cheques como medio de pago
- El banco no brinda intereses por los montos que puedas tener en tu cuenta corriente.

- Para el uso de la cuenta corriente se trabaja con los cheques, tanto para realizar pagos como para hacer cobros, además con las tarjetas de crédito.
- Para el pago de los intereses por los fondos de dinero son pactadas entre ambas partes y por lo general los pagos se realizan mensualmente.
- Los fondos que se encuentran en la cuenta corriente podrán ser usados como garantía para las operaciones de crédito que puedan solicitarse

Sobregirarse está permitido para el cliente, debido a que le permite sobrepasar de su monto con que cuenta en su cuenta corriente, con el compromiso de realizar el pago en el tiempo establecido por el banco. Podemos decir que si tiene S/. 100,000.00 en la cuenta y puede hacer un pago o giro por el monto de 110,000.00, entonces se estaría sobre girando 10,000.00, por lo que no tendría ningún problema mientras lo realice el pago en la fecha prevista. El costo de interés será mayor a la cobrada por las operaciones programadas.

c) Descuento

Las entidades financieras suelen dar por adelantado los créditos solicitados a los clientes. Los descuentos por pagos puntuales de los clientes tienen como objetivo incentivar a los clientes a que realicen el pago pendiente en su fecha pactada sin alzas en los intereses.

Cuando se habla de los descuentos en títulos, valores, el comerciante o productor no se sentirá obligado a la espera de fecha de vencimiento programado para recibir el monto de su crédito solicitado. De esta manera el cliente se sentirá de una manera facultada, para poder convertir su dinero en líquido un crédito a plazo e invertir el efectivo en adquisiciones de bienes o mercaderías y acumular para satisfacer y cumplir

con los clientes. Restaurando día a día el capital del trabajo y de esta manera estará pendiente sobre el crecimiento de su empresa.

d) Factoring

El factoring es una operación de cesión del crédito a cobrar por la empresa a favor de una entidad financiera normalmente. Los créditos que son parte de cesión, están instrumentados en operaciones corrientes de la empresa, normalmente del flujo de venta de sus productos o servicios a terceros. En el caso de ventas a plazo, se genera un crédito a favor de la empresa apoyado en la operación comercial que es susceptible de ser transferido a un tercero. El factoring como tal presenta una serie de servicios, que pueden ser los siguientes:

- Asumir el riesgo crediticio, que se denomina factoring sin recurso. En este caso, si el cedido (empresa que tiene que pagar al cedente) incurre en impago, el riesgo de la operación lo asume la entidad financiera.
- Asumir el riesgo de cambio, si la factura es en moneda extranjera.
- Realizar la gestión de cobro y no hacerse cargo del riesgo de impago; que se conoce como factoring con recurso. En este caso, si el cedente impaga la operación, el cedente es quién corre con el agujero patrimonial.
- Realizar el cobro efectivo del crédito
- Asesoramiento financiero y comercial a los adeudos.

e) Leasing

El leasing viene a ser un contrato de arrendamiento financiero, con opción de compra obligatoria a ejercitar a decisión del arrendatario que se utiliza para la puesta a

disposición de inmovilizado dentro de empresas y particulares. Este tipo de contrato se caracteriza por la obligatoriedad de dicha opción sobre el bien puesto a disposición

Clasificación de las fuentes de financiamiento

En la actualidad hay una variedad de entidades financieras ofertantes para brindar sus servicios de financiamiento desde cualquier punto del país la que sea más accesible. Hay muchas posibilidades para poder acceder al financiamiento en los bancos, cajas rurales, empresas de desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (EDPYME), cajas municipales, cooperativas de ahorro y crédito y también en las ONG. Podemos describir los productos ofertados por las entidades financieras, las que son supervisadas y controladas por la SBS.

a) De acuerdo a su procedencia:

Interna:

Son las que se generan dentro de la misma empresa, mediante su propio ahorro autofinanciación. Son los beneficios no distribuidos, cuotas de amortización y provisiones.

Externa:

Está formada por los recursos que provienen del exterior de la empresa. Son el capital social (las aportaciones de los socios son recursos externos pero no son ajenos sino propios), préstamos, créditos de funcionamiento de la empresa, etc.

b) Según la propiedad:

Propia: Capital propia está constituido por los recursos económicos generados por la empresa o entidad. Viene a ser el capital social, (recursos recaudados de los socios) y también las reservas.

Ajena: Capital o fondos de recursos provenientes de terceros, son las que generan una deuda u obligaciones de pago de la empresa. Debido a que estos fondos provienen de las entidades o instituciones financieras, brindadas, a corto plazo, largo o mediano plazo. Teniendo en cuenta que dichos fondos deberán ser devueltos en un periodo pactado.

c) Según el plazo de devolución:

• A corto plazo:

El corto plazo se refiere a que los recursos provenientes de proveedores, préstamos y créditos bancarios deberán ser abonados o pagados en un tiempo no mayor a un año.

• A largo plazo:

Largo plazo se refiere a nivel contable como un periodo superior a 12 meses donde se puede considerar suficiente tiempo como para poder producir cambios radicales en la estructura productiva de una empresa.

Fuentes de financiamiento:

Financiamiento formal:

Está regulada en el Perú por la SBS, realiza declaraciones tributarias y registra información financiera de sus operaciones. Al mismo tiempo, en nuestra legislación el interés constituye el escudo fiscal en las empresas, siendo el Estado quien asuma el costo financiero, haciendo que la tasa del préstamo se reduzca. En el Perú se tiene la Banca Múltiple y el micro financiamiento. Velarde (2012).

a. Bancos

Los bancos con los que tienen como negocio principal en captar clientes, en hacer recepciones de dinero del público ya sean en depósitos o cualquier otra modalidad contractual, y a la vez lo utilizan ese dinero recaudado de los clientes y su propio capital y todas las que obtuvieron de las fuentes de financiamiento para brindar créditos de diferentes modalidades, o también aplicarlos a diversas operaciones sujetas a riesgos del mercado. En Perú los bancos son instituciones reguladas por la SBS, los que ofrecen sus servicios financieros distintos como brindar los servicios de depósitos, ya que estas empresas empezaron a realizar los préstamos a las pequeñas y micro empresas a partir de los años 80, en la actualidad hay bancos importantes que brindan servicios a este sector (Velarde 2012).

b. Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC)

Las cajas municipales de ahorro y crédito, son creadas para captar recursos de los clientes y público en general, las que se han especializado en ofrecer operaciones de financiamiento y con preferencia a si a las pequeñas y microempresas. Como garantía solicitan prendas o propiedades que tengan el valor al menos 3 veces mayor al préstamo brindado.

Las cajas municipales de ahorros y crédito es una entidad similar al banco, cuyo objetivos son recaudar fondos del público y su especialidad es hacer operaciones de financiamiento con una preferencia a las pequeñas y micro empresas. En el año 1982 comenzaron a operar como casas de empeño y fue evolucionando hasta que los años 2002, tuvieron la autorización para operar en cualquiera de los lugares del país brindando muchos servicios a los que se dedican (Velarde 2012).

c. Caja Rural de Ahorro y Crédito

Es una modalidad especial de cooperativas de crédito, es decir una sociedad con personería jurídica propia, de número ilimitado de socios, cuyo objeto es servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito, y cuya característica principal es que su objeto social es la presentación de servicios en el medio rural. (Tello, 2014).

d. Las Empresas de Desarrollo de las Pequeñas y Micro Empresas (EDPYME)

Estas son especializadas en ofrecer financiamiento de preferencia a las MYPE. Por lo general el requisito principal para acceder al préstamo entregar el autoavalúo de la propiedad. Las EDPYME, son considerados como instituciones reguladas no bancarias, y nacieron como ONG Microfinancieras y a los fines de los años 90 son reconocidas como instituciones reguladas, teniendo como especialidad otorgar financiamiento de preferencia a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente como requisito principal el autoevalúo de las propiedades (Conger, Inga & Webb, 2009).

Fuentes de financiamiento semiformal

Las fuentes de financiamiento semiformal vienen a ser las ONG y son muy importantes en el Perú, así como los programas de microfinanzas, miembros de COPEME, son una asociación gremial que promueve las gestiones para las pequeñas y microempresas. La mayoría son organizaciones no gubernamentales las que brindan servicios programadas de microfinanzas como una más de su programa de servicio. Las ONG son autorregulados con la asistencia de COPEME, son los que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas (Velarde 2012).

Fuentes de financiamiento informal

Financiamiento informal:

Se tienen diversas formas de financiarse informalmente, las más recurridas son a través de prestamistas, familia y amigos, los sistemas de pandero o juntas (fondos colectivos) y casas de empeño (también conocidas como préstamos pignoratícios). El crédito formal está sometido por las regulaciones del SBS y las condiciones del mercado. Por el contrario, en el caso del crédito informal, los límites los impone las mismas dificultades e imperfecciones de los mercados asociados (crédito formal, bienes) y el contexto donde opera (Velarde 2012).

a) Familiares, amigos o vecinos

Son préstamos realizados entre los integrantes de una red social entre los cuales existe un amplio conocimiento. Esto convierte el crédito en una especie de seguro recíproco frente a contingencias, donde un prestatario en un futuro se puede convertir en prestamista y viceversa.

b) Los Agiotistas o prestamistas profesionales

Son el conjunto de personas que se encuentran directamente asociados con el préstamo informal, aun cuando este tipo de medio generalmente es muy reducida en el ámbito de su aplicación. Son los que brindan facilidades aparentemente ventajosas y favorables, poseyendo una alta tasa de interés.

c) Juntas

Las juntas son una agrupación de personas donde se ponen de acuerdo con el fin de hacer un ahorro para luego otorgar los montos ya sean mensuales o quincenales, de acuerdo a un sorteo o mutuo acuerdo entre las partes según las necesidades a priorizar.

En este grupo siempre saldrá a relucir o sobre salir el nivel de relaciones sociales y el de conocimientos. Los créditos son otorgados hasta que culmine con el último participante.

d) **Comerciantes**

Entre los comerciantes se puede decir que se encuentra como las fuentes de créditos informales más grandes, entre los que tenemos las bodegas, tiendas, los proveedores, los vendedores, distribuidores, mayormente este tipo de préstamos son con contratos interrelacionados.

e) **Ahorros Personales**

Estos ahorros personales son lo primordial en lo que respecta a la fuente de financiamiento como el capital que se usa cuando vamos a incursionar en un negocio. En todo negocio el emprendedor debe aportar una cierta cantidad de capital a fin de que le ayude asumir un cierto margen de error que pueda suceder. Un negocio en sus inicios no podría estar realizando grandes desembolsos o pagos en grandes cantidades. En caso de recurrir a entidades financieras no van a contar con el apoyo debido a que son empresas nuevas y no tienen garantía. (Longenecker, Moore, Petty & Palich, 2007).

f) **Los rescatistas**

Que generalmente operan en las zonas rurales, son personas que dan crédito contra la entrega futura de productos, para luego venderlos a comerciantes mayoristas; muchas veces ellos habilitan con fondos de estos comerciantes. Estos créditos también están interrelacionados con las actividades productivas o comerciales de los prestamistas.

2.2.2. Concepto de la rentabilidad

La rentabilidad, hace referencia a los beneficios obtenidos o a las que se puede obtener de la inversión que se realizó previamente, además podría definirse como un ratio económico con los que se compara las utilidades logrados relacionados con los recursos propios de la empresa. Lo que debe ser la obtención de más ganancias a pérdidas. Así mismo son los rendimientos, beneficios, ganancias, utilidades que genera la empresa. Llamada también gestión rentable de la empresa no solamente evita las pérdidas, además ayuda a obtener ganancias, a lo máximo con una excedencia muy por encima de los gastos generados por la empresa (Rufino, 2016).

La 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. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. La rentabilidad como la capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que lo originó. El concepto de rentabilidad es sinónimo a la productividad o a la de rendimiento. En todo los casos se trata de un índice, de una relación entre un beneficio y un costo incurrido para obtenerlo, entre una utilidad y un gasto, o entre un resultado y un esfuerzo, la noción económica de productividad, como relación entre producción y factores de producción empleados (Ojeda, 2015).

El análisis de rentabilidad permite relacionar lo que se gana a través de la cuenta de pérdidas y ganancias, con los que precisa para poder desarrollar la actividad empresarial. La rentabilidad va totalmente unido al beneficio empresarial obtenido, ya

que relaciona dicho beneficio con la magnitud que directamente lo ha provocado. A fin de determinar la rentabilidad, se trabaja tanto con el beneficio después de impuestos como, y en ocasiones, con el beneficio antes de impuestos, comparándose ese beneficio, ya sea antes o ya sea después de impuestos, con una serie de magnitudes a fin de comprobar cuál ha sido y a cuánto asciende la rentabilidad empresarial. El objetivo del análisis financiero es mejorar las decisiones relacionadas con la entidad, mediante la evaluación de la información disponible acerca de la situación financiera, los planes y las estrategias, así como el entorno en que se desenvuelven las entidades económicas. Desde el punto de la Administración Financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad (Ripalda, 2017).

Niveles de análisis de rentabilidad

Según Loayza (2011), Hay 3 tipos de rentabilidad:

Rentabilidad en el análisis Económica

Con lo que respecta a la rentabilidad económica o rentabilidad de inversión es una medida en lo que respecta a un determinado periodo de tiempo, relacionados con el rendimiento de los activos de la compañía con independencia de la financiación de los mismos. Cuando definimos un indicador de la rentabilidad económica nos encontraremos con tantas formas tales como conceptos de resultados, conceptos de

inversiones relacionados entre sí. Sin embargo, sin mencionar tantos detalles de análisis, en forma genérica se suele considerar como concepto de resultados el Resultado antes de intereses e impuesto, y como un concepto de inversión el activo total a su estado medio.

Resultados antes de intereses e impuesto

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

Los resultados antes de intereses e impuestos se identifican con el resultado del ejercicio prescindiendo de todos los gastos financieros la que ocasionará una financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir de los gastos por impuesto de sociedades se pretenderá medir la eficiencia de los medios usados con independencia de los tipos de impuesto, que además pueden variar según el tipo de sociedades.

Rentabilidad en el análisis Financiera

En cuanto a la rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la Literatura Anglosajona Return on Equity (ROE), es una medida, en lo que respecta a un plazo determinado de tiempo sobre el rendimiento adquirido por los capitales propios. Por lo general con facultad de la distribución del resultado, para los cálculos de la rentabilidad financiera, a diferenciación de la rentabilidad económica, hay pocas diferencias en lo que respecta a la expresión de los cálculos de las mismas. Y son las más habituales:

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

Asimismo como concepto de resultado la expresión más usada es la de los resultados neto, entonces se considera como tal a los resultados del ejercicio.

La Rentabilidad en el análisis contable

Cuervo & Rivero (2006) es importante el análisis de la rentabilidad, aun partiendo de una serie de objetivos a la que se enfrenta una empresa. Esperando unos los beneficios rentables, algunos en la estabilidad, crecimiento e incluso en el servicio a la colectividad, siempre en el análisis empresarial el centro de discusión tratará de situarse en la polaridad entre seguridad, solvencia y rentabilidad como variables fundamentales de toda actividad económica.

Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

En su expresión analítica, la rentabilidad contable vendrá expresado como cociente entre los conceptos de resultado y los conceptos de capital invertido con el fin de obtener los resultados. En lo que respecta debe ser necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado. (Soria 2011).

Descomposición de la Rentabilidad económica

La rentabilidad económica como cociente entre conceptos de resultados y conceptos de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por los ingresos de las ventas, viene a ser el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los que nos permitirán profundizar en el análisis de las mismas. Las descomposiciones tanto de margen y rotación pueden realizarlo en cualquier indicador de rentabilidad económica, bien si la rentabilidad económica de explotación es donde adquieren mayor importancia al establecer mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Entonces es el margen de

explotación, definiendo como cociente entre los resultados de explotación y las ventas siendo la mejor alternativa para el concepto del margen, debido a que los resultados de explotación prescinden de los resultados ajenos a esta. En tanto se está enfrentando con las ventas el resultado que tiene una relación más estrecha con las mismas. Al igual que la rotación del activo cobra mayor realce cuando se comparan con las ventas los activos que las han generado, y no con aquellos activos que sus movimientos son independientes de las ventas. En tal sentido cuan mayor sea la correlación entre numerador y denominador en el margen como en rotación mejor será la información que brindan ambos componentes de la rentabilidad de la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas (Serrahima, 2011)

i. El Margen

El Margen mide los beneficios adquiridos por cada unidad monetaria vendidas, quiere decir la rentabilidad de las ventas. Las variables del margen pueden ser exhaustivamente analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación practica el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional. En primer lugar se puede conocer la participación en las ventas como los consumos de explotación, los gastos de personal o las amortizaciones y provisiones, en segundo lugar podemos conocer lo importante de las distintas funciones sobre coste, como el coste de ventas de la administración, etc. (Serrahima, 2011)

ii. Rotación

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones. (Serrahima, 2011)

La rentabilidad económica como producto de margen y rotación

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

Descomposición de la rentabilidad financiera

En este tipo de descomposición se pretende realizar un detallado estudio acerca de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, iniciando del análisis de descomposición partiendo de la última. Para lograrlo seguiremos dos vías: La primera descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores y la segunda conocida como ecuación fundamental, lo cual hace referencia de manera primordial a la

rentabilidad financiera a partir de una fundamental estructura financiera (Serrahima, 2011).

Descomposición lineal de la rentabilidad financiera

A continuación nos vamos a detener a analizar el apalancamiento financiero a partir de la descomposición lineal de la rentabilidad financiera en función de la rentabilidad económica, el endeudamiento y el coste de los recursos ajenos, lo que además supone analizar la rentabilidad financiera no mediante una estructura piramidal de ratios sino a partir de sus componentes más directos. (Daza, 2015).

El apalancamiento financiero

Las distintas versiones de apalancamiento financiero que hasta ahora hemos ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de un concepto que, aun bajo unos mismos supuestos, admite diferentes aproximaciones. Lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera. El apalancamiento financiero es la medida en la cual se utiliza la deuda en la estructura de capital de una empresa. A mayor endeudamiento, mayor apalancamiento financiero, nos dice que es posible ampliar los rendimientos del capital propio cuando se financia parte del negocio con deuda cuyo costo es menor a la rentabilidad del activo (apalancamiento positivo) su objetivo es maximizar ganancia por acción, aunque esto significa siempre maximizar la riqueza del accionista (Zegarra, 2013).

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

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia a las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad tiene relación entre dos números. El primero de ellos son las utilidades y el segundo son los activos y es una medida que indica la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades sobre la base de sus activos disponibles. La rentabilidad se incrementa cuando aumenta el numerador o bien disminuye el denominador (Lupu, 2016).

Definición de micro y pequeña empresa (MYPE):

El premio nacional a la MYPE, a cargo del Ministerio de la Producción, reconoce a los micro y pequeños empresarios que destacan por su emprendimiento, productividad y generación de empleo, contribuyendo así al desarrollo y competitividad del país. Resaltando la importancia del millón 700,000 micro y pequeñas empresas (MYPE), toda vez que representan el 24% de la economía nacional y son fuente de trabajo del 85% de la población económicamente activa (PEA), siendo los sectores que concentran la mayor proporción de MYPE formales son comercio (44.1%) y servicios (41.5%)

aproximadamente ocho de cada diez empresas pertenecen a estos sectores (Diario Oficial del Bicentenario El Peruano, 2018)

Las MYPE son las unidades económicas más importantes y constituido ya sea por persona natural o persona jurídica, sea cualquier forma de organización o gestión empresarial, la cual se encuentra contemplada en la legislación vigente, la que tiene como objetivo desarrollar diferentes actividades como extracción, producción, transformación, comercialización de bienes o servicios. La Ley que hace mención a las MYPE, es la Ley 28015, las cuales no obstante tener tamaños y características propias, tienen igual tratamiento en la presente Ley, con excepción al régimen laboral que es de aplicación para las Microempresas. (Ley N° 28015, 2003)

Turismo

En la actualidad el concepto de turismo planteado desde los sectores económicos, por el capital, ha perdido el romanticismo inicial, y este fenómeno socioeconómico ha sido estudiado, legislado y explotado, por lo que en la actualidad se establecen distintas clases de turismo, destinados a uno u otro público, en referencia a su poder adquisitivo, a su poder económico a sus gustos, a sus preferencias, a sus inquietudes... etc., teniendo en cuenta que el turismo genera una relación estrecha con la Hotelería. (Del Toro, 2011).

Hotelería

Un hotel es un edificio planificado y acondicionado para albergar a las personas temporalmente, y que permite a los turistas, viajeros, alojarse durante sus desplazamientos. Los hoteles proveen a los huéspedes de servicios adicionales como restaurantes, piscinas y guarderías. Algunos hoteles tienen servicios de conferencias y animan a grupos a organizar convenciones y reuniones en su establecimiento. (Del

Toro, 2011).

Servicio

En economía y en marketing (mercadotecnia) un servicio es un conjunto de actividades que buscan responder a una o más necesidades de un cliente. Se define un marco en donde las actividades se desarrollarán con la idea de fijar una expectativa en el resultado de éstas. Es el equivalente no material de un bien. La presentación de un servicio no resulta en posesión, y así es como un servicio se diferencia de proveer un bien físico. (Del Toro, 2011).

Normatividad del sector hotelero

Entre las Normas Legales que regulan al sector hotelero se tienen las siguientes:

1. Resolución Suprema N°065-92-ITINCI/DM, Reglamento de Organización y Funciones de MINCETUR
2. Decreto Supremo N° 012-94-ITINCI, Reglamento de Establecimientos de Hospedaje.
3. Decreto Legislativo 295, Código Civil – Título VII- Hospedaje.
4. Decreto Supremo N° 012-90-ICTI/TUR, Estatuto del Colegio de Licenciados de Turismo.
5. Decreto Supremo N° 022-91-ICTI/TUR, Declaran de Interés Nacional la Protección al Turista Nacional y Extranjero dentro del Territorio de la República.
6. Resolución Ministerial N° 036-96-ITINCI/DM, Escala de infracciones y sanciones de los Establecimientos de Hospedaje.

7. Resolución Directoral N° 0011-96-MITINCI / VMTINCI / DNT, Requisitos mínimos para las Casas Particulares, universidades e Institutos Superiores que brinden alojamiento.
8. RESOLUCIÓN MINISTERIAL N° 119-2011-MINCETUR/DM Lima, 20 de abril de 2011 CONSIDERANDO: al amparo de lo dispuesto por el Decreto Supremo N° 010-81-ITI/TURSE.

III. **Hipótesis**

El financiamiento y la rentabilidad tienen características propias en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017.

¿Qué Son las Hipótesis?

“Ya hemos planteado el problema de investigación, revisando la literatura y contextualizado dicho problema mediante la construcción del marco teórico.

Asimismo hemos visto que nuestro estudio puede iniciarse como exploratorio, descriptivo, correlacionar o explicativo, y como investigadores decidimos, hasta donde queremos y podemos llegar (es decir, si finalmente el estudio terminará como descriptivo, correlacional o explicativo). Dentro de la investigación científica, las hipótesis son proposiciones tentativas acerca de las relaciones entre dos o más variables y se apoyan en conocimientos organizados y sistematizados”. Siendo este el caso de la investigación es de tipo descriptivo, por lo que no es necesario el uso de la Hipótesis. (Hernández, 1991)

IV. Metodología

4.1. Diseño de la investigación

El diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; es descriptivo porque sólo se describen las partes más relevantes de las variables de estudio; no experimental porque no se manipulan deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque el estudio se realiza en un determinado espacio de tiempo (Cadillo, 2015). Según el siguiente diagrama.

M  O dada una muestra realizar una observación.

Dónde:

M = muestra conformada por las MYPE encuestadas

O = Observación de las variables: Financiamiento y Rentabilidad

El tipo de investigación

El tipo de investigación es cuantitativo; porque en la recolección de datos y la presentación de los resultados se ha utilizado la matemática y la estadística (Cadillo, 2015).

Nivel de investigación de la tesis

El nivel de investigación es descriptivo; debido a que sólo se limita a describir la principal característica de la variable en estudio (Cadillo, 2015).

4.2. Población y muestra

Población

Definimos la población o universo, como un conjunto de personas, cosas o fenómenos sujetos a investigación, que tienen algunas características definitivas, ante la posibilidad de investigar el conjunto en su totalidad, se selecciona un subconjunto al cual se

denomina muestra (Rosales, 205).La población está constituido por 85 propietarios y/o administradores de hoteles del distrito y provincia de Huaraz.

$N = 85$ propietarios y/o administradores.

Muestra

La muestra es una parte o fragmento representativo de la población, cuyas características esenciales son las de ser objetiva y reflejo fiel de ella, de tal manera que los resultados obtenidos en la muestra pueden generarse a todos los elementos que conforman dicha población. El tamaño de la muestra se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico intencional, porque el tamaño de la población es pequeño (Cadillo, 2015).

$n = 21$ propietarios y/o administradores.

Criterios de Inclusión: Se consideró a las MYPE que estuvieron en condiciones de apoyarnos con la información solicitada y en el momento oportuno, sin poner trabas ni obstáculos.

Criterio de Exclusión: Se excluyó a las MYPE, que se negaron en brindar la información solicitada, para poder desarrollar la investigación.

4.3. Definición y operacionalización de las variables e indicadores

Variables	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Items
Financiamiento	Es la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta. Para las pymes obtener financiamiento no ha sido una labor muy fácil, pero es necesario para incrementar su capital de trabajo, para ampliar, renovar o darle mantenimiento a las maquinas o simplemente financiarse para sus ventas que realiza a crédito. (Perdomo, 1998)	Clases de financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Interna o externa ▪ Propia o ajena 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Cómo financia su actividad productiva? ▪ ¿A qué entidades recurre para obtener el financiamiento?
		Instrumentos Financieros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Línea de Crédito 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Los créditos fueron otorgados en los montos solicitados?
		Según Plazo de devolución	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Plazos de Crédito 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿El crédito solicitado fue a Corto Plazo? ▪ ¿El crédito solicitado fue a largo plazo?
		Destino de los créditos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Destino del financiamiento 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Ud. Destina el crédito en capital de trabajo? ▪ ¿Ud., Mejoró y/o amplió el local? ▪ ¿Ud., utilizo como capital de trabajo?
Rentabilidad	La rentabilidad, hace referencia a los beneficios obtenidos o a las que se puede obtener de la inversión que se realizó previamente, además podría definirse como un ratio económico con los que se compara las utilidades logrados relacionados con los recursos propios de la empresa. (Rufino, 2016).	Niveles de análisis de rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rentabilidad en análisis económica ▪ Rentabilidad en análisis financiera 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Considera Ud., que el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa? ▪ ¿Considera Ud., que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los 2 últimos años? ▪ ¿Considera Ud., que los activos de su empresa han disminuido en los 2 últimos años?

4.4.Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnica

Se utilizó la técnica de encuesta

La encuesta: es una técnica que permite la formulación de interrogantes o ítems de acuerdo a las variables o indicadores de estudio; cuya finalidad es la recolección de datos de la realidad. (Huamán, 2014)

Instrumentos

Cuestionario estructurado, es una herramienta básica formulado por la responsable de la investigación, para la recolección de datos de la muestra de estudio de la presente investigación se aplicó un cuestionario estructurado, el cual constó de 10 preguntas distribuidas en dos partes, la primera parte constó de 06 preguntas relacionadas con el financiamiento y 04 preguntas de sobre rentabilidad. (Ojeda, 2015).

4.5.Plan de análisis

Se utilizó la estadística descriptiva para analizar las frecuencias y los porcentajes de los resultados de la aplicación del cuestionario y para la tabulación y obtención de los resultados se hizo uso del programa Excel, para establecer si existe la correlación en la variable. (Ojeda, 2015)

4.6. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, en el periodo, 2017?	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017.</p>	El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017. Es importante.	Variable 1: Financiamiento	<p>1. El tipo de investigación Enfoque cuantitativo</p> <p>2. Nivel de investigación de la tesis Nivel descriptivo</p> <p>3. Diseño de la investigación Descriptivo simple – no experimental - transversal</p> <p>4. El universo y muestra Universo: 85 propietarios y/o administradores Muestra: 21 propietarios y/o administradores</p> <p>5. Plan de análisis Estadística descriptiva</p> <p>6. Principios éticos</p>
	<p>Objetivos específicos</p> <p>1. Describir las características del financiamiento en los micros y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017.</p> <p>2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017.</p>		Variable 2: Rentabilidad	

4.7. Principios éticos

Los principios éticos en el presente código han tenido como propósito la promoción del conocimiento y bien común expresada en principios y valores éticos que guiaron los trabajos de investigación en la universidad.

Principios que rigen la actividad investigadora

- **Protección a las personas.-** En el ámbito de la investigación fue donde se trabajó con personas, por lo que se trató con respeto a la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad.
- **Beneficencia y no maleficencia.-** Asegurando el bienestar de las personas que participaron en las investigaciones. En ese sentido, la conducta del investigador fue responder a las reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.
- **Justicia.-** Conociendo que la equidad y la justicia otorgada a todas las personas que participaron en la investigación les dio derecho a acceder a sus resultados. El investigador también obligado a tratar equitativamente a quienes participaron en los procesos, procedimientos y servicios asociados a la investigación.
- **Integridad científica.-** La integridad o rectitud no solo deben regir en la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional.
- **Consentimiento informado y expreso.-** En toda investigación se contó con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los

datos consienten el uso de la información para los fines específicos
establecidos en el proyecto. (Rectorado, 2016)

V. Resultados

5.1.Resultados

5.1.1. Respecto al financiamiento (objetivo específico 1)

TABLA 01

Items	Tabla	Comentarios
Como financian su actividad económica productiva	1	El 81% (17) de los entrevistados refieren que sus actividades han sido financiado con fondos propios y el 19% (4) de los entrevistados refieren haber financiado sus actividades económicas con fondos de terceros.
De qué sistema	2	El 19% (4) de los entrevistados si manifiestan haber obtenido su crédito de entidades bancarias
Entidad financiera que otorga facilidades	3	El 19% (4) de los entrevistados manifestaron que el monto solicitado fue atendido por las entidades bancarias (mibanco)
Plazo del crédito solicitado (año 2016)	4	El 19% (4) de los entrevistados manifestaron haber solicitado el crédito a corto plazo y el 81% (17) no solicitaron crédito se autofinanciaron.
En que invirtió el crédito	5	El 19% de los entrevistados manifestaron que los prestamos adquiridos los invirtieron en el mejoramiento, ampliación de local y capital de trabajo

Fuente: Tablas 1, 2, 3, 4 y 5 (Ver Anexo 02)

5.1.2. Rentabilidad (objetivo específico 2)

TABLA 02

Items	Tabla	Comentarios
El financiamiento mejoró la rentabilidad	6	El 76% (16) de los encuestados afirman que el financiamiento recibido optimizó su rentabilidad, el 14% (3) manifiesta que no mejoró su rentabilidad y el 10% (2) no precisa.
La rentabilidad mejoró en los dos últimos años	7	El 76% (16) de los encuestados afirman que la rentabilidad de las MYPE mejoró en los dos últimos años, el 14% (3) creen que su rentabilidad no mejoró y el 10% (2) no precisan.
Los activos de su empresa disminuyeron en los últimos 2 años	8	El 76% (16) de los entrevistados manifestaron que los activos de su empresa no ha disminuido en los 2 últimos años y 14% (3) de los entrevistados manifiestan haber disminuido sus activos y el 10% (2) no saben no precisan

Fuente: Tablas 6, 7 y 8 (Ver Anexo 02)

5.2. Análisis de resultados

5.2.1. Financiamiento

- a) Del 100% de los encuestados el 81% respondieron que sus actividades económicas son financiados con fondos propios y el 19% afirmaron que el tipo de financiamiento de su micro y pequeña empresa fue con financiamiento de terceros (Tabla 1); coincidiendo con resultados investigados por **Guevara (2014)**, **López (2017)** y **Gallozo (2017)**; donde el 60%, 62% y 78%, respectivamente manifiestan que su financiamiento es con recursos propios y del 40% y 38%, respectivamente a través de entidades financieras. Lo que nos da a conocer que la mayoría de las MYPE trabajan con sus propios ahorros.
- b) Del 100% de los encuestados el 19% manifestaron haber recibido financiamiento del sistema bancario (Tabla 2); siendo los resultados parecidos al de los investigadores **Durand (2013)** y **Mori (2013)**, en lo que el 47% y 95% respectivamente, recibieron el financiamiento del sistema bancario.
- c) Del 100% de los encuestados propietarios y/o administradores de las MYPE 19% de los encuestados manifestaron haber recibido la cantidad del monto solicitado, mientras que el 81% no solicitaron ningún tipo de crédito (Tabla 3). Estos resultados coinciden con los resultados encontrados en la investigación de **Pagola (2015)**, donde el 81% afirmó haber recibido el crédito solicitado.
- d) Del 100% de los encuestados el 19% precisa que el crédito solicitado fue a corto plazo, el 81% no precisa (Tabla 4), Estos resultados contrastan con los datos encontrados en la investigación de **Durand (2013)** y **Bonifacio**

(2017), en donde el 96% y 65%, respectivamente fueron créditos solicitados a corto plazo. Lo que nos indica que es mejor adeudarse a corto plazo, para no acumular intereses altos.

e) Del 100% de los encuestados el 19% manifestó haber invertido su financiamiento obtenido a través de entidades financieras en mejoramiento, ampliación de local y capital de trabajo, el 81% no precisa (Tabla 5). Estos resultados contrastan con los encontrados en la investigación por **Mori (2013) y López (2017)**, que también lo invirtieron en Capital de trabajo en un 90% y 24%, respectivamente: lo que refleja que sería mejor seguir invirtiendo, para lograr el mejor posicionamiento en el mercado.

5.2.2. Rentabilidad

a) Del 100% de los encuestados el 76% (16) representantes y/o responsables de las MYPE afirman que el financiamiento recibido de terceros optimizó su rentabilidad, (Tabla N°6). Siendo los resultados semejantes al de los investigadores, **Mori (2013), Pagola (2015) y Durand (2013)**, donde el 90%, 88% y 90%, respectivamente, manifestaron que el crédito solicitado mejoró la rentabilidad empresarial.

b) Del 100% de los encuestados el 76% de los microempresarios manifestaron que la Rentabilidad en los dos últimos ha mejorado, (Tabla 7). Realizando las comparaciones podemos observar que dichos resultados son parecidos a los de **Mori (2013), Pagola (2015) y Rodríguez (2015)**, donde el 90%, 88% y 60%, respectivamente, si ha mejorado su rentabilidad en los últimos dos años.

c) Del 100% de los representantes entrevistados el 76% manifestaron que no han disminuido los activos de su empresa en los dos últimos años (Tabla 8).

Por lo que teniendo como resultados encontrados en las investigaciones son semejantes a las investigaciones por **Mori (2013)**, **Pagola (2015)** y **Durand (2013)**, donde el 90%, 88% y 90% respectivamente manifiestan no haber disminuido sus activos empresariales.

VI. Conclusiones

6.1. Respecto al financiamiento

Los propietarios y/o administradores encuestados manifestaron que sus actividades productivas son con financiamiento propio siendo el 81% y el 19% obtuvieron crédito de las entidades financieras en el año 2016, el 19% manifiestan que el monto solicitado fue atendido y fue en corto plazo en el año 2016 y el 19% invirtió en mejoramiento, ampliación de local y/o capital de trabajo, el 81% manifiestan no haber solicitado ningún préstamo. Por lo que en esta investigación se concluye que el financiamiento es con recursos propios.

6.2. Respecto a la rentabilidad

Del 100% de los propietarios y/o administradores de las MYPE, el 76% manifiesta que el financiamiento recibido de terceros optimizó su rentabilidad de sus negocios, el 14% manifestaron no haber mejorado su rentabilidad, el 10% no precisan, el 76% manifestó que la rentabilidad del negocio optimizó en los 02 últimos años, el 14% manifestaron que su rentabilidad en los dos últimos años no mejoró y el 10% no precisan y finalmente el 76% manifiestan no haber disminuido sus activos de la empresa en los 02 últimos años. Afirman que su rentabilidad ha mejorado.

6.3. Respecto al objetivo general

Para preparar la información de análisis se ha recolectada mediante las encuestas, lo mismo ocurre con los antecedentes, las bases teóricas y el marco conceptual, se ha determinado las principales características del financiamiento y la rentabilidad en las MYPE sector servicio, rubro hoteles en el distrito y provincia de Huaraz, periodo 2017, viendo que el 81% de los representantes y/o administradores de las MYPE encuestadas se autofinanciaron y el 19% recurrieron a créditos del sistema bancario, el 19% manifiestan que el monto solicitado fue atendido, el 19% de los encuestados manifestó que el crédito que solicitado fue a corto plazo en el año 2016, el 81% preciso no haber solicitado crédito y el 19% del crédito obtenido fue invertido en mejoramiento, ampliación de local y/o capital de trabajo, referente a la rentabilidad, el 76% de los encuestados creen que con el financiamiento recibido por terceros, mejoró la rentabilidad de sus MYPE, el 76% de los encuestados afirman que la rentabilidad de sus MYPE tuvo mejores resultados en los últimos 02 años y el 76% manifiestan no haber disminuido sus activos en los 02 últimos años. En lo general se concluye que los negocios son autofinanciados y por ende la rentabilidad es notoria para los micro empresarios

VII. Recomendaciones

7.1. Respecto al Financiamiento.

En el presente trabajo de investigación se propuso Describir las características del financiamiento, de las MYPE del sector servicio rubro Hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017, se recomienda a los propietarios, y/o administradores de las MYPE que acudan a las entidades financieras para informarse mejor sobre las tasas de interés, los plazos, antes de solicitar los préstamo y así poder elegir lo más accesible y de acuerdo a lo tratado, para de esta manera evitar intereses altos; formalizar la estructura administrativa para poder llevar un buen control de costos y gastos, elegir proveedores con precios cómodos y productos de calidad, de esta manera lograr una buena atención al cliente. Se debe tener conocimientos necesarios de cómo invertir mejor los créditos bancarios para el mejoramiento de las MYPE de hoteles en Huaraz.

7.2. Respecto a la Rentabilidad

Los dueños de hoteles en Huaraz, deben realizar un análisis económico, financiero, (Se considera la rentabilidad económica como utilidad medida en relación a los activos y la rentabilidad financiera como la medida de la utilidad con respecto al patrimonio) con la finalidad de cuidar, promover y generar utilidades para si mismo, asi mismo para mejorar su rentabilidad deberían asesorarse con profesionales para realizar las descomposiciones de su rentabilidad y así obtener mejores resultados.

7.3. Respecto al Objetivo General

De manera general se realiza las recomendaciones a los responsables y/o administradores de las MYPE, que deberían diseñar nuevos mecanismos de

financiamiento, impulsar el análisis de las rentabilidades que obtienen para poder identificar los puntos débiles de las actividades y así potencializar los recursos de las MYPE para mejorar el beneficio de sí mismo, clientes, proveedores y comunidad en general; en sus negocios traten de establecer estructura financiera, administrativa y contable utilizando todas la herramientas disponibles en el mercado.

Aspectos complementarios

Referencias Bibliográficas:

- Alfaro, C. (2014). *Prioridades del financiamiento y su influencia en el emprendimiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro venta minorista de calzado en la ciudad de Trujillo, 2015*. En su Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Aliaga, G. (2015) “*La industria Hotelera Ventana al futuro, 30 de mayo del 2015*”, recuperado de: <http://gestion.pe/empresas/ventana-al-futuro-2133348>
- Altamirano, R. (2018) “*Caracterización del Financiamiento, La Capacitación y La Rentabilidad de las MYPE, del sector servicio-Rubro Hoteles, de la provincia de Pomabamba, en el año 2016*”. En su Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
Recuperado de:
http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3461/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_ALTAMIRANO_RAMIREZ_RAFAEL_MAGNO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Alverto, J. (2017). “*Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas del sector servicios rubro Hoteles, Huaraz 2015*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Recuperado de: <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000044177>
- Alviz, R. (2014). “*La Caracterización del Financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE, en el sector servicio – Estudios Contables del distrito de Callería-Pucallpa, periodo 2012-2013*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Amado, D. (2015). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro hoteles de la provincia de Huaraz, periodo 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Angulo, M. y Sarmiento J. (2000). *El concepto de Rentabilidad en Marketing*. Profesores Investigadores Departamento de Administración Pontificia Universidad Javeriana, Santafé de Bogotá.
- Aranda, E. (2013). “*Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las MYPE del sector comercio – Rubro Bazar del Mercado Virgen de Fátima de Huaraz-Ancash, año 2012*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Bautista, R. (2015). “*Financiamiento, capacitación y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pollerías - Huaraz, 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Bellido, P. (2005). *Administración Financiera*. Lima – Perú: Ed. Técnico Científico. Recuperado de: <https://www.coursehero.com/file/p1rvt46/Bellido-S%C3%A1nchez-Pedro-Alberto-Administraci%C3%B3n-Financiera-Editorial-T%C3%A9cnico/>
- Benavides, C. (2012). *Calidad y productividad en el sector hotelero Andaluz*, Universidad de Málaga 2012.
- Bonifacio, A. (2017). “*Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las MYPE sector servicio rubro hoteles - Huaraz, 2016*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Brealey, A. & Myers, C. (1993). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. 4ta ed. España: McGraw Hill.
- Briceño, L. (2016). “*Caracterización del Financiamiento en las empresas comerciales del Perú, empresa Topy Top S.A. de la ciudad de Piura, en el año 2014*”. Tesis para optar el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Butterworth, T. (2013). *La industria hotelera está en el apogeo de la revolución del servicio al cliente*. Recuperado de:

http://www.hosteltur.com/118230_industria-hotelera-esta-apogeo-revolucion-servicio-al-cliente.html

- Cadillo, C. (2015). “*Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro-compra/venta de celulares de la provincia de Huaraz-periodo 2014*”, Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Cárdenas, M. (2015). “*Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra / venta de electrodomésticos del distrito de imperial – cañete, 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Chinchay, R. (2015). “*Financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro hoteles – Huaraz 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Torrealba, A. (Clasificación de las fuentes de financiamiento. Recuperado de: https://www.academia.edu/4842489/CLASIFICACION_DE_LAS_FUENTES_DE_FINANCIAMIENTO
- Cochachín, S. (2013). “*Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE en el sector servicios rubro Transporte Turístico de Huaraz – Región Ancash- 2012*”. Tesis para optar el título profesional de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Rectorado. (2016). “*Código de Ética para la investigación versión 001*”. Aprobado por acuerdo del consejo universitario con Resolución N° 0108-2016-CU-ULADECH Católica.
- Conger, L. Inga, P. & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza*. Historia de las microfinanzas en el Perú. Lima: editorial Supergráfica S.R.L
- Contreras N. (2015). *Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones*. Universidad peruana Unión. Revista Científica de Contabilidad. Recuperado de: http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416/426

- Córdova, K. (2015). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro transportes de residuos sólidos peligrosos del distrito de independencia - provincia de Huaraz, periodo 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Cribillero, R. (2013). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de artesanías en el distrito de Tacna, periodo 2011- 2012*”. Tesis para optar el título profesional de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Cuervo, A. & Rivero, P. (2006). “*El análisis económico-financiero de la empresa. Revista Española de Financiación y Contabilidad*”, N° 49, pp.15-33.
- Daza, J. (2015). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*. Universidad Extremadura, España 2015. Recuperado de: <http://www.elsevier.es/en-revista-contaduria-administracion-87-articulo-crecimiento-rentabilidad-empresarial-el-sector-S0186104215001278>
- Del Toro, M. (2011). *Calidad de las habitaciones del hotel y servicio de excelencia*. Recuperado de: <http://www.gestiopolis.com/calidad-habitaciones-hotel-y-servicio-de-excelencia/>
- Dextre, D. (2014). “*Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE del sector-comercio rubro Bordados artesanales La Plaza de la provincia de Huaraz Región Ancash año 2012*”. Tesis para optar el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Diario Oficial Bicentenario El Peruano (2018) *Representan la fuerza y el motor del Perú, Gobierno ratifica apoyo a las Mypes*. Recuperado de: <http://elperuano.pe/noticia-gobierno-ratifica-apoyo-a-mypes-66377.aspx>
- Domínguez, J. (2015). “*Manual de Metodología de Investigación Científica, versión 008*”.
- Durand, J. (2013). “*El Financiamiento y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción den la provincia de Huaraz*”. Tesis Huaraz. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Escobedo, L. (2014). *Evolución de la teoría sobre la estructura financiera optima en las empresas*. En revista Caribeña de Ciencias Sociales. Recuperado de <http://caribeña.eumed.net/estructura-financiera/>
- Esteo, F. (2008). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. Madrid: Centro de Estudios Financieros. Recuperado de: <http://www.tirant.com/derecho/libro/analisis-contable-de-la-rentabilidad-empresarial-francisco-esteo-sanchez-9788445408964>
- Fernández, L. (2003). *La estructura financiera óptima de la empresa: aproximación teórica*. Recuperado de: <http://www.5campus.com/leccion/poldiv/inicio.html>
- Flórez, R. (2008). *Evolución de la Teoría Financiera en el siglo XX*. Recuperado de: <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/ecos-economia/article/viewFile/709/631>
- 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 Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Gitman (1996: p. 175) *Libro principios de la administración financiera*. Recuperado de: <http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2015/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf>
- Gómez, L. (2009). *Riesgo y rentabilidad: significado y cuantificación*. Actualidad empresarial N° 182 primera quincena de mayo. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/182_9_PLDHKRBZCHSTCLRORJABRJMBWSTKYLUOXYVIQWHSEZMGLEVCOW.pdf
- González, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá, 2014*. Tesis para optar el título de Magister en Contabilidad y Finanzas. Universidad Nacional de Bogotá - Colombia. Recuperado de: <http://bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>

- Guevara, J. (2014). “*Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) del sector servicios. Rubro Restaurantes – Distrito de Chimbote. Periodo 2010-2011*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Guitman, L. (1996: p. 175). *Principios de Administración financiera decimoprimer edición*. San Diego State University. Recuperado de <http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2015/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf>
- Gutiérrez, L. (2013). *Aplicación de un sistema de costos por órdenes y su repercusión en la rentabilidad financiera en la empresa de transportes de carga Trujillo 2012*. Tesis para optar título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Hernández, R. (1991). “*Formulación de Hipótesis*” en “*Metodología de la investigación*” México: MC GRAW-HILL. Recuperado de http://cvonline.uaeh.edu.mx/Cursos/Maestria/MTE/Gen02/seminario_de_tesis/Unidad_2_anterior/Lect_Form_d_hipotesis.pdf
- Hinojosa, V. (2013). “*La industria hotelera está en el apogeo de la revolución del servicio al cliente*”. Redactora en innovación y hoteles. Recuperado de https://www.hosteltur.com/118230_industria-hotelera-esta-apogeo-revolucion-servicio-al-cliente.html
- Huamán, R. (2014). “*El Financiamiento y la Rentabilidad en las Mype del sector comercio rubro Ferreterías en la ciudad de Huaraz, 2012*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ibarra, D. (2016). “*Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra y venta de madera aserrada del distrito de Manantay, 2015*”. Pucallpa. Tesis para obtener el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Jensen, M. & Meckling, H. (1976) *Nuevas corrientes de pensamiento económico IC. Fundamentos de la Teoría organizativa de agencia*. Recuperado de: http://uclafinance.typepad.com/main/files/jensen_76.pdf
- Julca, Z. (2016). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurante de la provincia de Carhuaz, 2015*”. Tesis Huaraz. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Ley N° 28015. (2013). *Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa*. Congreso de la República.
- Loayza, E. (2011). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro actividad de impresión grafica del distrito de Chimbote, periodo 2010-2011*”. Tesis Chimbote. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Longenecker, J. Moore, C. Petty, W. & Palich, L. (2007). *Administración de pequeñas empresas, enfoque emprendedor*. 13 Ed. Santa Fe: CENGAGE
- López, R. (2017). “*Caracterización del financiamiento de las Mype del sector servicio rubro Agencias de Viajes Turísticos del distrito de Huaraz, 2015*”. Tesis para optar título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Lupu, E. (2016). “*Caracterización del financiamiento y rentabilidad de Mype sector servicios rubro restaurantes, distrito de Tumbes, 2016*”. Informe Final para optar título Licenciado en Administración.
- Martínez, J. (2010). *Análisis de estados contables: Comentarios y ejercicios*. Madrid Pir <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000043002>.
- Mesías, J. (2016). “*Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles del distrito de Yarinacochas 2016*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Recuperado de: <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042972>
- Modigliani & Miller (1958). *The Cost of capital, corporate finance and the theory of investment*. Review EEUU: American Economic.

- Molina, V. (2006). *Cómo sanear las finanzas de las empresas*. México D.F.: Ediciones Fiscales ISEF S.A. pp. 80 – 81. Recuperado de: https://articulo.mercadolibre.com.mx/MLM-559627121-como-sanear-las-finanzas-de-las-empresas-v-e-molina-_JM
- Mori, E. (2013). “*Caracterización del Financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE, sector comercio rubro bazar del mercado central de Huaraz-Ancash, 2011*”. Tesis para optar título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Muñoz, C. (2015). “*Financiamiento a la pyme industrial de Puebla en 2014-15, Reunión internacional de investigación en contabilidad y auditoría (rica) estudio de las garantías solicitadas a la pyme para la aprobación de un crédito bancario 2010-2015*”. Tesis Benemérita Universidad Autónoma de Puebla.
- Murillo, L. (2015). *El financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES*. Previa a optar el grado de Licenciada en Banca y Finanzas. Universidad nacional autónoma de Honduras. Recuperado de: <https://es.scribd.com/document/335996875/Financiamiento-de-las-MIPYMES>
- Navarrete, M. (2012). *Factores determinantes del comportamiento financiero de las empresas familiares de España*. Tesis Doctoral. Universidad de la Rioja España.
- Ojeda, M. (2015). “*Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del rubro panadería y pastelería del distrito de Sullana, año 2014*”. Tesis Sullana. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Osorio, J. (2000). *Principios éticos de la investigación en seres Humanos y en Animales*. Artículo especial. Universidad del Valle, Cali, Colombia
- Pagola, S. (2015). “*El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-Rubro Pastelerías del distrito de Independencia Huaraz, año 2013*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Paredes, M. (2016). “*Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro Hoteles, de la provincia de Huari – Ancash, 2014*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Peña, E. (2014). “*Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mype del sector servicios-rubro hoteles de la ciudad de Piura periodo 2013*”. Tesis Piura. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
Recuperado de:
<https://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000035480>
- Perdomo, A. (1988). *Planeación financiera*, 4ta. Ed. México D.F.: ECAFSA. p. 208-207. Recuperado de
<http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/17740/capitulo3.pdf>
- Quispe, R. (2015). “*Caracterización del Financiamiento y Capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro producción/venta de calzado El Porvenir – Trujillo 2014*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Ramírez, R. (2015). “*El Financiamiento y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro Recreo campestre de la provincia de Yungay. 2014*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote
- Ripalda, B. (2017). “*Definir la rentabilidad de la empresa venta de computadoras y repuestos, periodo 2013 y 2014*”. En su tesis para optar el título profesional Contador Público. Universidad Científica del Perú.
- Rivas, J. (2006-2016), *Profesor de finanzas en EAE Business School, Estructura Optima de Capital*. Editorial Ecoprensa, S.A. Nota Legal. Recuperado de:
<http://www.economista.es/diccionario-de-economia/estructura-optima-de-capital>
- Rodríguez, D. (2015).”*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro ópticas de la ciudad de Huaraz 2014*”. Tesis para portar el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Rondoy, P. (2014). “*Caracterización del Financiamiento, capacitación y Rentabilidad de las micro y pequeñas empresa (Mype) del sector servicios, rubro hotelero de la ciudad de Piura, 2014*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Rosales, A. (2015). “*Caracterización del Financiamiento, La Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas del sector servicio, rubro pollerías de la ciudad de Huaraz, periodo 2013, 2014*”. Tesis para optar el título profesional de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Rosell, T. (2016). “*Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hospedaje del distrito de Calleria, 2016*”. Pucallpa. Tesis para optar título de contador público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Rufino, S. (2016). “*Características de la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas comercializadoras en el Perú caso: maderera Rio Branco S.R.L. del distrito de Castilla en el año 2014*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Salas, A. (2018) “*Caracterización del financiamiento y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – Rubro turismo del distrito de Huaraz, provincia de Huaraz periodo 2015*”. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad los Ángeles de Chimbote Huaraz.
- Salazar, G. (2014). “*Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas del sector servicios rubro Hoteles de la provincia de Pomabamba 2014*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Serrahima, R. (2011). *Descomposición de la Rentabilidad Económica*. Dirección financiera externalizada, gestión empresarial eficiente. Recuperado de <https://raimon.serrahima.com/la-descomposicion-de-la-rentabilidad/>
- Sessarego, S. (2015). “*Características del Financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarmey, periodo 2011*”.

Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los
Ángeles de Chimbote.

Sharpe, F. (1963). *A simplified model for portfolio analysis. Management Science*,
vol. 9 N°2, pp. 277-293.

Soria, R. (2011). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la
rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro
agua de mesa del distrito de Callería de Pucallpa, periodo 2009-2010*”. Tesis
para optar el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de
Chimbote.

Taveras, J. (2005). *Financiamiento bancario. República Dominicana: Facultad de
Ciencias Económicas UASD*.

Tello, L. (2014). “*Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al
crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el
distrito de Pacasmayo*”. Tesis para obtener título de Contador Público.
Universidad Nacional de Trujillo. Facultad de Ciencias Económicas.

Urbano, M. (2015). “*Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la
Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro
Boticas y Farmacias de la provincia de Huaraz, Periodo 2014*”. Tesis para
optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los
Ángeles de Chimbote.

Urcuyo, R. (2012). “*Micro finanzas, Pequeñas y Medianas Empresas en
Nicaragua*”. Bancos Central de Nicaragua

Vaca, J. (2012). “*Análisis de los obstáculos financieros de las Pyme para la
obtención de crédito y las variables que lo facilitan*”. Universitat
Politécnica de Valencia, España, departamento de organización de
empresas. Recuperado de:
<https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/18141/tesisUPV3976.pdf>

Velarde, S. (2012). *Análisis del sistema financiero formal e informal como
alternativa para el financiamiento de las micro y pequeñas empresas*.
Recuperado de: <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP/2393>

Velecela, N. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes*. Trabajo de investigación previo a la obtención del título de Magister en Gestión y Dirección de Empresas. Universidad de Cuenca-Ecuador.

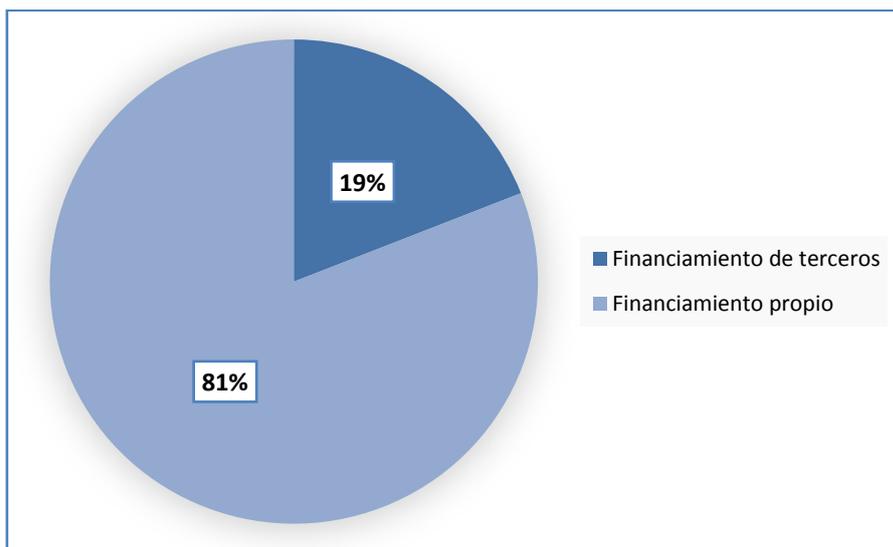
Zegarra, Y. (2013). “*Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas del sector servicios Rubro Hoteles de Nuevo Chimbote, 2010-2011*”. Tesis para optar el título de contador público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Anexos
Anexo 1

Tabla 01
Distribución de la Muestra, Según el Financiamiento de la MYPE.

Su Financiamiento es	Frecuencia	Porcentaje
Financiamiento de terceros	4	19%
Financiamiento propio	17	81%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 01. **Distribución de la Muestra, Según el Financiamiento de la MYPE.**

Figura 01
Interpretación:

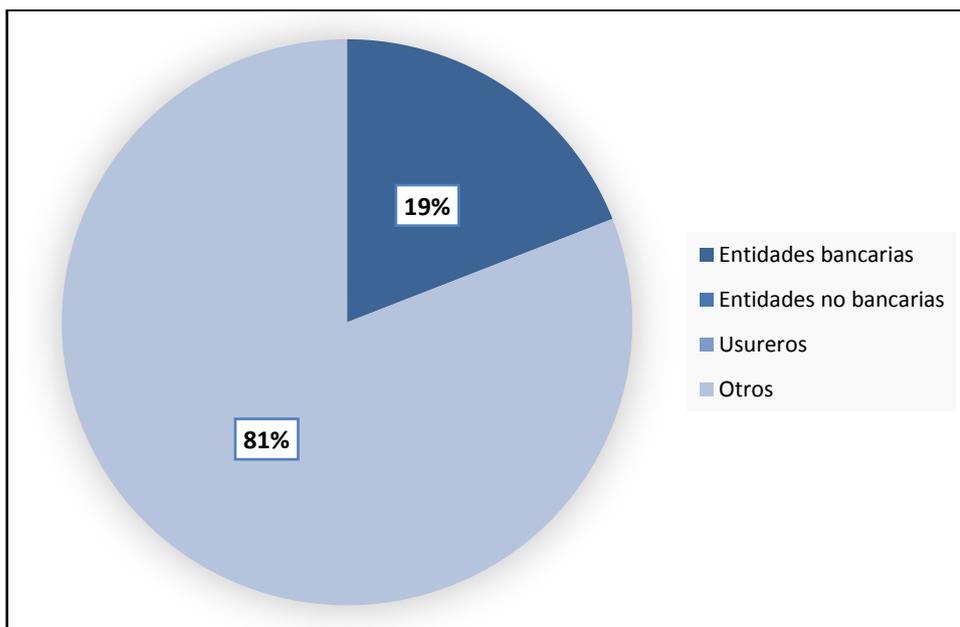
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 81% de los encuestados afirman que la actividad lo desarrollan con financiamiento propio, y el 19% financian su actividad con fondos terceros.

Tabla 02

Distribución de la Muestra, según el Financiamiento de Entidades Financieras que han Obtenido los Créditos para la MYPE.

Situación Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Entidades bancarias	4	19%
Entidades no bancarias		0 %
Usureros		0%
Otros	17	81%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 02. **Distribución de la Muestra, según el Financiamiento de Entidades Financieras que han Obtenido los Créditos para la MYPE.**

Figura 02

Interpretación:

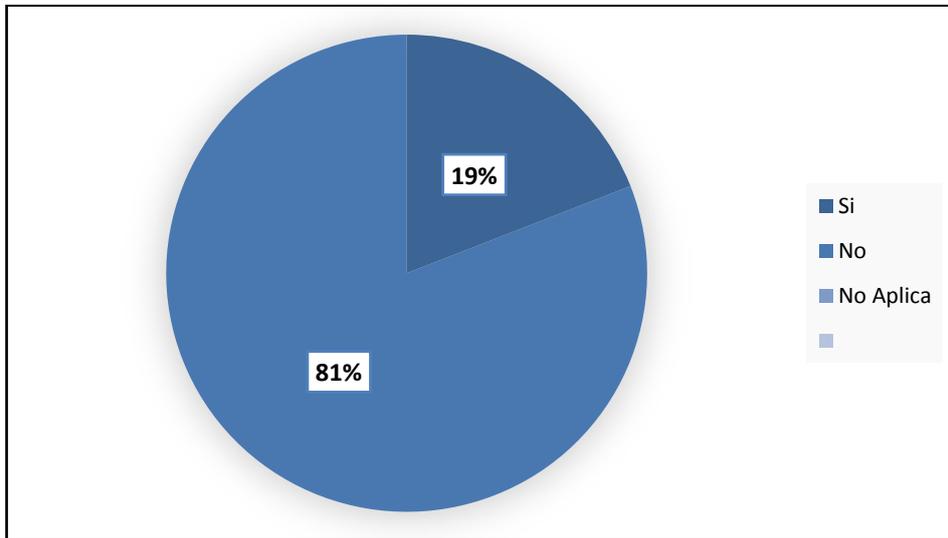
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 19% de los encuestados revelan que han obtenido su financiamiento con crédito de entidades bancarias (mibanco), el 81% de su financiamiento es autofinanciamiento.

Tabla 03

Distribución de la Muestra, Según la obtención de crédito para MYPE

Crédito recibido fue, el monto solicitado	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	19%
No	17	81%
No aplica		0%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 03. **Distribución de la Muestra, Según la obtención de crédito para MYPE**

Figura 03

Interpretación:

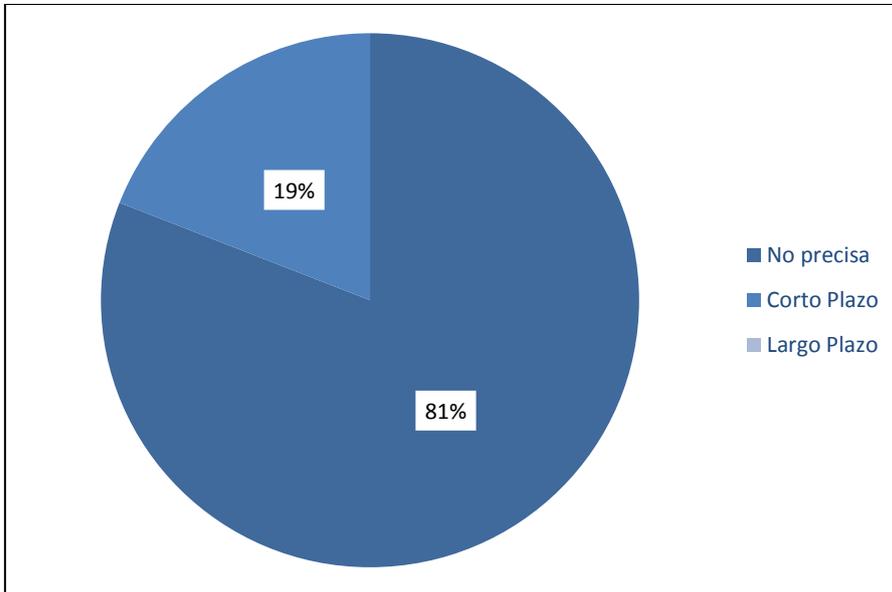
Del 100% de la distribución de la muestra se trabajó con un total de 21 elementos, el 19% recibieron el monto solicitado, mientras que el 81% de los encuestados no solicitaron préstamos.

Tabla 04

Distribución de la Muestra, Según el Tiempo de Crédito Solicitado por la MYPE.

Tiempo de Crédito	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	17	81%
Corto Plazo	4	19%
Largo Plazo		0%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 04. **Distribución de la Muestra, Según el Tiempo de Crédito Solicitado por la MYPE**

Figura 04

Interpretación:

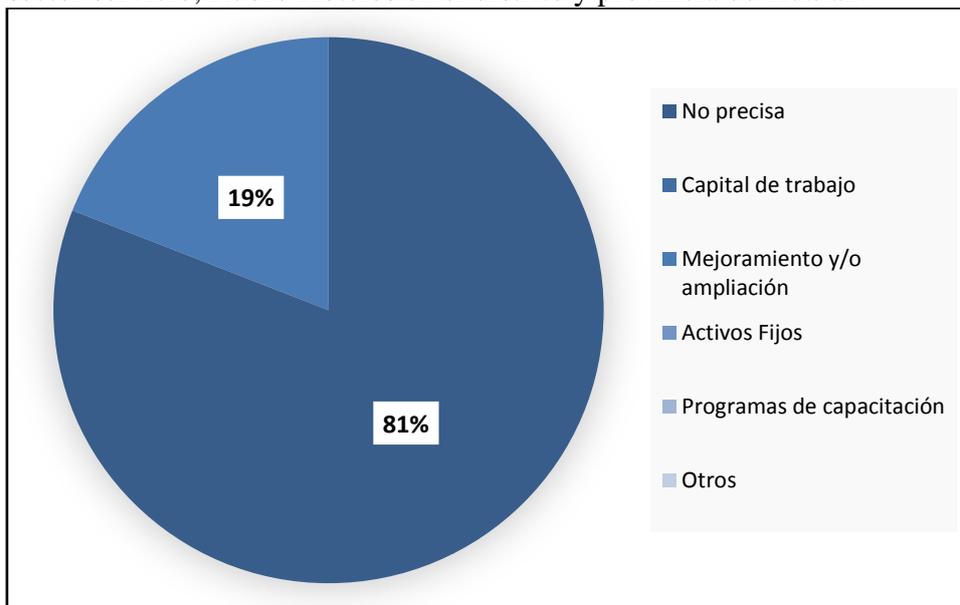
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, de los encuestados, el 19% precisaron y/o afirmaron el tiempo que se le otorgo el préstamo solicitado es de corto plazo y el 81% no precisa exactamente.

Tabla 05

Distribución de la muestra, Según la Inversión del Préstamo para la MYPE.

En que fue invertido el crédito	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	17	81%
Capital de trabajo		0%
Mejoramiento y/o ampliación	4	19%
Activos Fijos		0%
Programas de capacitación		0%
Otros		0%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 05 **Distribución de la muestra, Según la Inversión del Préstamo para la MYPE.**

Figura 05

Interpretación:

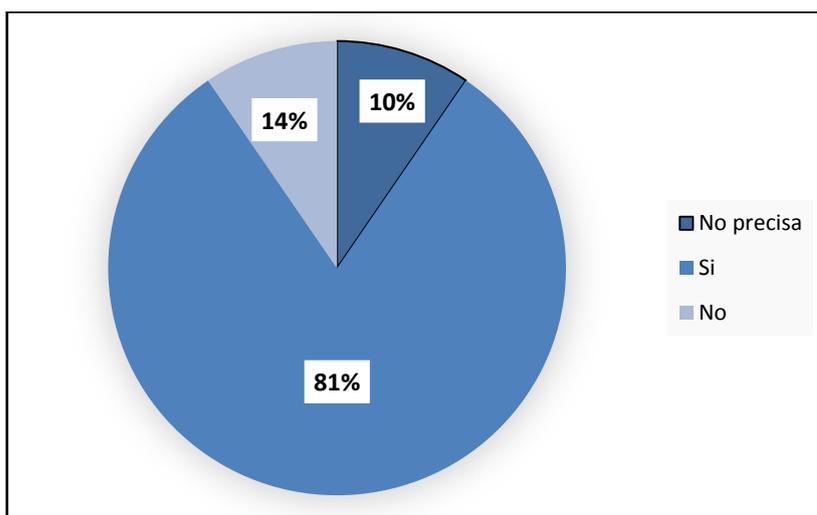
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 19% precisan que fue invertido en mejoramiento, ampliación y capital de trabajo y el 81% no precisa.

Tabla 06

Distribución de la muestra, según el financiamiento ha mejorado la Rentabilidad de su empresa.

La rentab. mejoró con el Financiamiento	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	2	10%
Si	16	76%
No	3	14%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 06. **Distribución de la muestra, según el Financiamiento ha mejorado la Rentabilidad de su empresa.**

Figura 06

Interpretación:

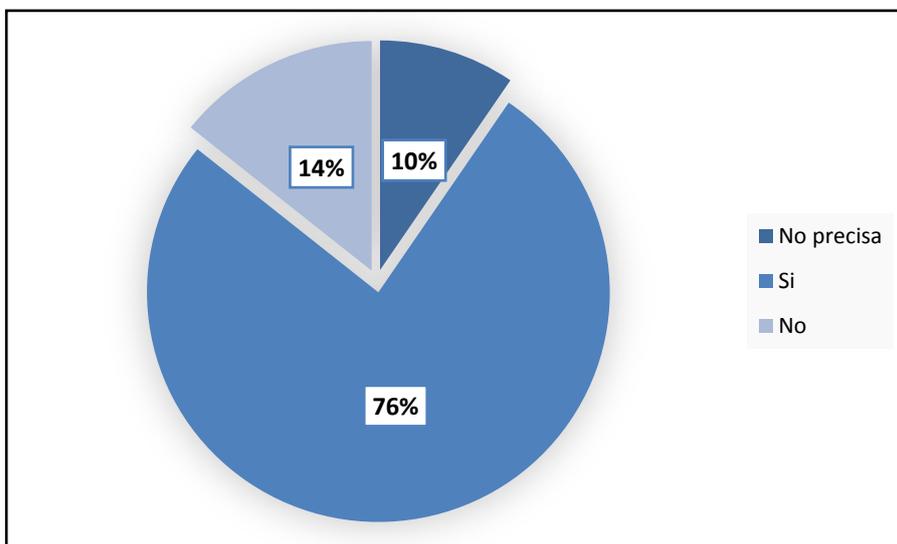
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 76% afirma que el financiamiento de terceros mejoró la rentabilidad de su empresa y el 14% opina que el financiamiento recibido no mejoró su rentabilidad y el 10% no precisa.

Tabla 07

Distribución de la muestra, según la Rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años.

Mejoró de Rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	2	10%
Si	16	76%
No	3	14%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 07. **Distribución de la Muestra, Según la Rentabilidad de su empresa ha Mejorado en los dos Últimos Años**

Figura 07

Interpretación:

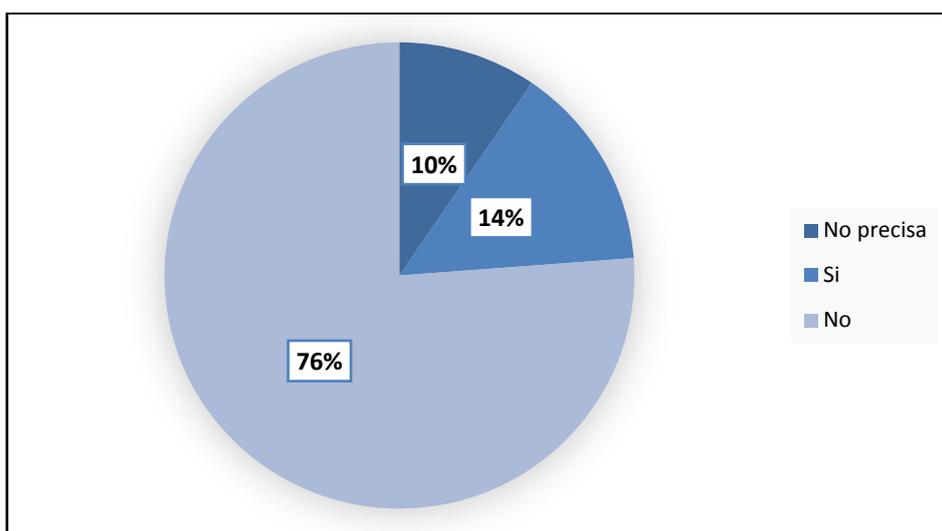
Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 76% afirma que mejoró la rentabilidad de su empresa en los dos últimos años, el 14% mencionó que la rentabilidad no mejoró, de la misma manera el 10% no precisa si mejoró o no la rentabilidad de la empresa.

Tabla 08

Distribución de la muestra, según la disminución de los activos de la empresa en los dos últimos años.

Disminución de Pasivo	Frecuencia	Porcentaje
No precisa	2	10%
Si	3	14%
No	16	76%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los propietarios y/o administradores de las MYPE del sector servicio, Rubro Hoteles en el distrito y provincia de Huaraz.



Fuente: Tabla 08. **Distribución de la muestra, según la disminución de los activos de la empresa en los dos últimos años.**

Figura 08

Interpretación:

Del 100% de la distribución de la muestra del total 21 elementos, el 76% afirma que no han disminuido los activos de su empresa en los dos últimos años, el 14% manifiesta que si disminuyó los activos de su empresa en los 2 últimos años y el 10% no precisa.

Anexo 02:

Encuesta

Instrucción: El presente cuestionario tiene la finalidad de recolectar información de las Micro y Pequeñas empresas con la finalidad de realizar el trabajo de investigación que tiene por título **Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE, del sector servicios, rubro hoteles del distrito y provincia de Huaraz, 2017**. La información que es proporcionado por Ud., será utilizada solo con fines académicos y de investigación, por lo que se agradece por su valiosa aceptación e información. Se solicita responder a las siguientes preguntas marcando con un aspa (X) y completando en las preguntas que Ud., considera necesario.

I. Del financiamiento de las mype

1. ¿Cómo financia su actividad económica?

Con financiamiento propio (Autofinanciamiento)

a) Si ()

b) No ()

Con financiamiento de terceros

a) Si ()

b) No ()

2. Si el financiamiento es de terceros:

A qué entidades recurre para obtener financiamiento.

a) Entidades bancarias (especificar el nombre de la entidad bancaria)

....., que tasa de interés mensual paga?

b) Entidades no bancarias (especificar el nombre de la entidad no bancaria)

..... que tasa de interés mensual paga?

c) Prestamistas, usureros Que tasa de interés mensual paga?

3. **¿Cuál es la tasa de interés mensual que paga del financiamiento para su actividad económica?**
- a) 1 a 5%
 - b) 6 a 11%
 - c) De 12% a más
4. **¿Qué entidades financieras le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?**
- a) Las entidades bancarias ()
 - b) Las entidades no bancarias ()
 - c) Los Prestamistas Usureros ()
5. **¿Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No precisa ()
6. **¿Cuál fue el tiempo de duración del préstamo que adquirió para su financiamiento de la actividad económica?**
- a) Corto plazo ()
 - b) Largo plazo ()
 - c) No precisa ()
7. **¿En que fue invertido el crédito financiero que adquirió?**
- a) Capital de trabajo ()
 - b) Mejoramiento y/o ampliación del local ()
 - c) Activos fijos ()
 - d) No Precisa ()

II. De la rentabilidad de las mype

8. **¿Considera Ud., que el financiamiento adquirido ha mejorado la rentabilidad de su Micro y pequeña empresa?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No precisa ()
9. **¿Considera Ud., que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los 2 últimos años?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No precisa ()
10. **¿Considera Ud., que los activos de su empresa ha disminuido en los 2 últimos años?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No precisa ()