

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Administración de Empresas

TOLERANCIA AL RIESGO Y SU RELACIÓN CON EL TIPO DE
FINANCIAMIENTO EN MICROEMPRESARIOS DEL MERCADO

ATAHUALPA DEL DISTRITO DE BAÑOS DEL INCA, CAJAMARCA 2019.

Autores:

Bach. Casana Saucedo, Elmer Orlando

Bach. Romero Cabanillas, Denis Alexis

Asesor:

Mg. Luis A. Morales Hernández

Cajamarca – Perú

Diciembre 2020

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Administración de Empresas

**TOLERANCIA AL RIESGO Y SU RELACIÓN CON EL TIPO DE
FINANCIAMIENTO EN MICROEMPRESARIOS DEL MERCADO
ATAHUALPA DEL DISTRITO DE BAÑOS DEL INCA, CAJAMARCA 2019.**

Tesis Presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para el Título

Profesional de Licenciado en Administrador de Empresas

Bach. Casana Saucedo, Elmer Orlando

Bach. Romero Cabanillas, Denis Alexis

Asesor: Mg. Luis A. Morales Hernández

Cajamarca – Perú

Diciembre 2020

COPYRIGHT © 2020 by

CASANA SAUCEDO, ELMER ORLANDO

ROMERO CABANILLAS, DENIS ALEXIS

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL

TOLERANCIA AL RIESGO Y SU RELACIÓN CON EL TIPO DE
FINANCIAMIENTO EN MICROEMPRESARIOS DEL MERCADO
ATAHUALPA DEL DISTRITO DE BAÑOS DEL INCA, CAJAMARCA 2019.

Presidente: Dr. Víctor Montenegro Díaz
Secretario: Mg. Luis Velasco Luza
Vocal: Mg. Anthony Rabanal Soriano
Asesor: Mg. Luis A. Morales Hernández

DEDICATORIA

Esta tesis está dedicado a nuestros Padres, por habernos forjado como personas que somos en la actualidad, por su dedicación y esmero para lograr nuestro desarrollo humano y profesional.

AGRADECIMIENTO

- A Dios por bendecirme siempre y por permitirme llegar a esta etapa de mi vida. A mis padres Edgar Romero Terrones y Marilín Cabanillas Vargas por ser un vivo ejemplo del esfuerzo constante, por enseñarme que cada día vamos construyendo una mejor versión de cada uno de nosotros. A mi hermano Edgar Romero Cabanillas por incentivar me a luchar por mis sueños y por mostrarme el lado positivo de todo lo que emprendo, a cada uno de las personas que impactan en mi desarrollo personal y profesional día a día.
- A nuestro padre celestial por guiarme espiritualmente en este camino de la vida. A mis padres Juan Casana y Reyna Saucedo por sus sabios consejos y el apoyo constante que me brindan para ser mejor persona cada día. A mis profesores de la universidad quienes vertieron su sabiduría en mi persona para desarrollarme profesionalmente.

RESUMEN

La investigación que se presenta, buscó identificar la tolerancia al riesgo en microempresarios del mercado de abastos Atahualpa, en el distrito Baños del Inca, con la finalidad de identificar si existe una relación de dependencia de esta tolerancia con el tipo de financiamiento por el cual se opta.

Para el fin propuesto, se utilizará como instrumento principal, una adaptación del *Investment Risk Tolerance Quiz* de Grable & Lytton (1999), que permite identificar el nivel de tolerancia, en inversiones. Al riesgo de los individuos.

El estudio es de tipo descriptivo y de nivel relacional ya que se utilizará la prueba no paramétrica Chi cuadrado, que proporcionará la base estadística para contrastar la hipótesis de existencia de dependencia entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento utilizado. El instrumento utilizado es un cuestionario que comprende datos generales, 13 preguntas que permiten medir la tolerancia al riesgo y 3 preguntas para identificar el tipo de financiamiento (Externo, Interno y Mixto). La información fue recolectada de 80 microempresarios de los tres niveles del mercado de abastos.

Los resultados obtenidos indican que existe una situación de dependencia entre el nivel de tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento por el que optan los microempresarios.

ABSTRACT

The research presented, sought to identify the risk tolerance in microentrepreneurs of the Atahualpa supply market, in the Baños del Inca district, with the determination to identify whether there is a relationship of dependence on this tolerance with the type of financing by which opt.

For the proposed purpose, an adaptation of the Investment Risk Tolerance Quiz by Grable & Lytton (1999), which identifies the level of tolerance, in investments, will be used as the main instrument. At the risk of individuals.

The study is descriptive and relational level that can be used by the non-parametric Chi square test, which provides the statistical basis to test the hypothesis of dependence between risk tolerance and the type of financing used. The instrument used is a questionnaire that includes general data, 13 questions that allow measuring risk tolerance and 3 questions to identify the type of financing (External, Internal and Mixed). The information was collected from 80 microentrepreneurs from the three levels of the food market.

The results indicated that there is a situation of dependence between the level of risk tolerance and the type of financing by which microentrepreneurs operate.

ÍNDICE

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT	viii
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	12
1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	12
1.1. Planteamiento del problema de investigación	12
1.2. Formulación del Problema.	14
1.2.1. Problema General.	14
1.2.2. Problemas Específicos.	14
1.3. Justificación de la Investigación.....	14
1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	15
1.4.1. Objetivo General.....	15
1.4.2. Objetivos Específicos.....	15
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	16
2.1. Antecedentes de estudio.....	16
2.1.1. Antecedentes Internacionales	16
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	17
2.1.3. Antecedentes Locales.....	19
2.2. Fundamentos Teóricos	20
2.2.1. Riesgo.....	20
2.2.1.1. Tipos de Riesgo	21
2.2.1.2. Aversión al riesgo	23
2.2.1.3. Propensión o tolerancia al riesgo	24
2.2.2. Financiamiento	25
2.2.3. Fuentes de financiamiento.....	25
2.2.3.1. Fuentes internas	27
2.2.3.2. Fuentes Externas	28
2.2.3.3. Fuentes Mixta	29

2.3.	Definición de Términos Básicos	30
2.4.	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	31
2.5.	Operacionalización De Variables	32
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		33
3.1.	Tipo de Investigación.....	33
3.2.	Método de Investigación.....	33
3.3.	Población y Muestra.	33
3.4.	Técnicas de Investigación.	34
3.5.	Instrumentos.	35
3.6.	Técnicas de Análisis de Datos.....	36
3.7.	ASPECTOS ÉTICOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	37
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN		38
4.	Presentación, análisis e interpretación de resultados y discusión.	38
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		48
3.1.	Conclusiones	48
3.2.	Recomendaciones	49
4.	LISTA DE REFERENCIAS	50
5.	ANEXOS	53

INDICE DE FIGURAS

Figura 01: Formas de generar recursos	26
Figura 02: Rubro o categoría del negocio	38
Figura 03: Sexo.....	39
Figura 04: Edad	39
Figura 05: Nivel.....	40
Figura 06: Grado de instrucción	41
Figura 07: Nivel de tolerancia al riesgo.	43
Figura 08: Tipos de Financiamiento.	44

INDICE DE TABLAS

Tabla 01: Operacionalización de Variables.....	32
Tabla 02: Prueba Chi Cuadrado.....	42

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del problema de investigación

En el mes de febrero del año 2013, se da inicio a la construcción del mercado de abastos ATAHUALPA del distrito de Baños del Inca, provincia Cajamarca, región Cajamarca (ANDINA, 2013), con la finalidad de mejorar las condiciones de expendio de insumos a la comunidad, así como también mejorar la situación del comercio en la comunidad.

En el año 2017 se pone en actividad el mercado como tal, por lo que se pasa a proceso de “alquiler” de acuerdo al reglamento establecido por el Consejo de la Municipalidad Distrital de los Baños del Inca - MDBI (MDBI, 2016), de cada uno de los 135 puestos distribuidos en tres niveles.

Luego de algunos episodios que generaron malestar en los comerciantes por las condiciones bajo las cuales se asignaron tales establecimientos. La ocupación en primera instancia regía en base a la prioridad asignada a los antiguos comerciantes del mercado. Las iniciales condiciones de contrato, sobre todo en cuanto a costo del alquiler (MDBI, 2016), en cierta medida se tornaron accesibles para los comerciantes, los que hasta la gestión anterior no contaban con contratos formales, lo que impedía un adecuado ordenamiento de actividades dentro del establecimiento.

Actualmente, se está llevando a cabo un proceso de reordenamiento de las actividades del mercado de abastos, lo cual implica regularizar la situación legal de los contratos, considerando todas las condiciones de alquiler y el precio del mismo. A raíz de esta situación, muchos de los comerciantes han hecho notar su malestar, ya que se afirma que los nuevos precios y otras condiciones bajo las cuales se opera, no permiten generar la rentabilidad necesaria para microempresarios locales.

Ante esta situación, dirigentes de la MDBI han instado a los microempresarios a regularizar su situación en cuanto a la firma de los nuevos contratos. De no acceder a las nuevas condiciones, se insta a los microempresarios a realizar la entrega de los puestos que ocupan, o en caso contrario se procede al desalojo e incautación de mercadería.

Muchos de los comerciantes han decidido dejar las instalaciones debido a esta situación, implica para ellos un alto riesgo para su inversión, puesto que no se asegura la recuperación de tal. Otros a su vez indican que: necesitarán medidas financieras internas o externas que permitan contrarrestar las nuevas condiciones, además de solicitar otras medidas de gestión del mercado en sí por parte de la municipalidad.

1.2. Formulación del Problema.

1.2.1. Problema General.

¿Cuál es la relación entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento en microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca, Cajamarca 2019?

1.2.2. Problemas Específicos.

- ¿Cuál es el nivel de tolerancia al riesgo de los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca?
- ¿Qué tipo de financiamiento predomina en los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca?

1.3. Justificación de la Investigación

De manera teórica, se justifica por el uso de la teoría del riesgo en las inversiones de los microempresarios del mercado de abastos Atahualpa. Que contribuya a las mediciones en cuanto a las posibles inversiones y financiamiento en empresas micro.

En cuanto a su justificación práctica, los resultados propios de la investigación pueden generar la suficiente información para entidades públicas como la municipalidad distrital de los Baños del Inca, así como para instituciones financieras que puedan contribuir a mejorar las condiciones socioeconómicas de estos emprendedores.

A manera personal, nos permite desarrollar aspectos profesionales, además de contribuir a la mejora social.

1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Determinar la relación entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento en microempresas del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca, Cajamarca 2019.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Determinar el nivel de tolerancia al riesgo de los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca.

- Identificar el financiamiento que predomina en los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de estudio

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Figueroa & García (2018) realizan la propuesta de *“Un modelo para la toma de decisiones sustentables en las organizaciones”* mediante la revisión de la literatura hasta el momento desarrollada y considera al riesgo como uno de los aspectos fundamentales bajo los cuales las organizaciones toman decisiones. Y concluye en que las teorías hasta hoy establecidas se basan solo en predecir más que en identificar los mediadores.

Camarena (2018) realizó una caracterización de la capacitación de las mujeres que dirigen PYMES es su investigación *“Capacitación en las PYME dirigidas por mujeres en la ciudad de México”* donde toma una muestra de 272 empresarias voluntarias para hacer un análisis descriptivo y correlacional. Donde no se identificó que haya una relación entre la capacitación que reciben y el uso de herramientas que le permitan generar valor a la empresa. Uno de los aspectos que incluye en su investigación es el riesgo del cual se indica que las empresarias se empoderan cuando el riesgo es menor e incluso asumen mayores riesgos en la toma de decisiones operativas y financieras.

Baena & Pareja (2016) en su investigación de tipo experimental denominada “*Estimación del índice de aversión al riesgo mediante un diseño experimental utilizando la función CRRA*” dónde se sometió a la elección de dos loterías a un grupo de 21 estudiantes universitarios, con la finalidad de identificar el riesgo aceptado en concordancia a su utilidad esperada. Encontrando que el coeficiente de aversión al riesgo se mantiene constante a pesar de las condiciones demográficas de las personas.

Cataldo, Et. al. (2012) estudian si “*La evaluación de la propensión al riesgo ¿es confiable el uso del “test de alerta”? estudio exploratorio en trabajadores de servicios a la minería*”. Dónde analizan a 111 trabajadores mineros con la finalidad de determinar si el instrumento utilizado “test de alerta” es fiable para el reclutamiento de personal, puesto que no se cuenta con un asidero teórico comprobado, para tal fin se utilizaron las pruebas del test – retest. Las conclusiones arrojaron que en efecto el test no posee confiabilidad y validez.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Valdivia & Loaiza (2016) en su tesis “*Acceso al crédito financiero y crecimiento empresarial de las microempresas de los centros comerciales de la ciudad del Cusco – 2015.*” Donde con una población de 1,857 microempresas toma una muestra de 318.

Encontrando con una Correlación de Pearson, que el crédito financiero tiene una relación negativa con el crecimiento empresarial.

Lo anterior que puede generar incertidumbre en los empresarios puesto que no genera el suficiente rendimiento o premio por insertarse en el negocio.

Málaga (2015) investigó *“El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014”*, en la cual utiliza la prueba Chi cuadrado en una muestra de 103 empresas a las cuales se le hizo una encuesta de 14 preguntas. Los hallazgos indican que el riesgo en materia financiera están presentes cuando se adquieren compromisos con terceros puesto que puede no honrarse los compromisos.

Peña (2018) en su investigación *“Las decisiones de financiamiento y el desarrollo de las empresas productoras de helados de Lima metropolitana”* analiza a 100 personas que toman decisiones de financiamiento en la ciudad de Lima. De los resultados obtenidos y necesarios para nuestro estudio podemos encontrar que los encuestados aceptaron que las decisiones de financiamiento de las empresas productoras de helados de Lima Metropolitana deben tener un costo justo para acceder a tomarlos. El costo se expresa en la tasa de interés.

El costo tiene de manera implícita el riesgo, y este puede ser de distintos niveles y por tanto implica diferentes costos de financiamiento.

2.1.3. Antecedentes Locales

Al igual que los antecedentes internacionales y locales, no se han encontrado estudios que relacionen de manera directa a las variables de nuestro estudio, aunque estas han sido parte del análisis de las distintas investigaciones identificadas y mencionadas en este estudio.

Nacarino (2017) analizó los *“Factores limitantes del desarrollo de las microempresas formales en el departamento de Cajamarca y su relación con la toma de decisiones”* donde toma como muestra y analiza 73 microempresas formales de la ciudad de Cajamarca, en el marco de una investigación del tipo descriptiva analítica.

Nacarino evidencia a la aversión al riesgo como una de las dimensiones del desarrollo en la microempresa que incide en la toma de decisiones, y llega a concluir que los empresarios asumen riesgos al obtener financiamiento, mide el riesgo desde ese enfoque. Además, considera que la cultura financiera es una variable a analizar para determinar si ese financiamiento tendrá o no un impacto positivo en el desarrollo empresarial.

2.2. Fundamentos Teóricos

2.2.1. Riesgo

El riesgo en la actualidad consta de muchas definiciones asociadas a cada una de las ciencias que la interpretan de acuerdo a lo que esta implica para cada una de ellas (Rincón, 2012).

Bishop (2010) señala que el riesgo surge de la posibilidad de que las cosas no se lleven a cabo de acuerdo a lo esperado. Además señala que la toma de riesgos forma parte del capitalismo y a este se le puede syndicar gran parte del crecimiento económico.

Similar definición a la de Bishop, Albarracin (2002) que considera que “la sociedad del riesgo es una nueva forma social que surge como consecuencia de la modernización de la sociedad industrial” (p. 1).

En general los economistas asumen que la gente está dispuesta a exponerse a mayores riesgos sólo si, en promedio, esperan obtener retornos más altos que si tuvieran una menor exposición a ellos. Cuanto más altos deben ser estos retornos esperados, depende en gran parte de la probabilidad de un resultado no deseado y en parte de que si el que asume el riesgo es adverso al riesgo, neutral con respecto al riesgo o tomador de riesgo (Bishop, 2010).

2.2.1.1. Tipos de Riesgo

Riesgo moral

Según Arévalo & Ojeda (2004), “el riesgo moral se presenta cuando, una vez establecido un contrato entre un principal y un agente, el primero no puede controlar las acciones del segundo ni ciertos aspectos del entorno”. Esto se da ya que las acciones del agente no son sujeto o parte de los términos del contrato que se establezca.

El problema de riesgo moral surge del conflicto de intereses entre principal y agente: para el principal, el pago es un costo, para el agente un ingreso. De forma análoga, al principal le interesa que el agente haga un gran esfuerzo mientras que a éste le interesa minimizar su esfuerzo. A menos que el principal logre diseñar un esquema de incentivos que induzca al agente a hacer su mejor esfuerzo, éste elegirá siempre esforzarse lo menos posible. (Arévalo & Ojeda, 2004).

Riesgo Regulatorio

El riesgo regulatorio es aquel al que se enfrentan las empresas privadas puesto que los cambios pueden generar situaciones adversas para sus negocios. La competitividad de los mercados, lleva a que este riesgo sea poco perceptible. Aun así, en situaciones como en las

de monopolio, esos cambios en las regulaciones pueden generar pérdidas considerables. (Bishop, 2010).

Para asegurar que el riesgo regulatorio aleje a las empresas en su intención de dar sus servicios, el gobierno que busque cambiar estas regulaciones puede tener adecuados argumentos para compensar a las empresas que sufran pérdidas debido a los cambios (Bishop, 2010).

Riesgo Residual

Para Robles (2015) el riesgo residual consiste en aquél que persiste aún luego de haber tomado medidas para contrarrestar riesgos con la finalidad de que los niveles de exposición al riesgo sean los menores posibles.

Esto indica que los riesgos en realidad no pueden ser suprimidos en su totalidad ya que aún cuando se adopten medidas o políticas contra riesgos, siempre existirá la posibilidad de sufrir alguna situación de desmejora para las empresas.

Riesgo Sistemático

Es atribuible a factores del mercado que logran afectar a todas las empresas sin excepción; y que no se puede suprimir mediante diversificación. Situaciones como la inflación, la situación de la

economía, los shock internacionales y situaciones políticas generan que no se pueda diversificar este riesgo. Esto indica que, por mas diversificación que se haga de las inversiones existirá un nivel bajo el cual no se puede acceder, sin importar la especialización de las inversiones (Gitman & Zutter, 2012).

Riesgo Sistémico

El riesgo sistémico hace referencia a que el colapso de uno de los agentes, por tu tamaño y relevancia, pueda derrumbar todo un sistema, tal es el caso de la crisis del año 2008 en Estados Unidos, dónde varias entidades financieras fueron rescatadas por entidades del gobierno para evitar un colapso total del sistema. Esto genera hasta el día de hoy muchas críticas ya que se genera una situación de riesgo moral debido a que las entidades rescatadas pueden no tomar las medidas necesarias a sabiendas de que pueden ser rescatadas (Bishop, 2010).

2.2.1.2. Aversión al riesgo

La aversión al riesgo la podemos analizar a partir del planteamiento de Von Neuman y Morgenstern que indica que los individuos deciden en un entorno de incertidumbre de acuerdo a la utilidad esperada. Para desarrollar este planteamiento se arguye que: un individuo siempre se mostrará indiferente, entre una apuesta y

algo seguro, siempre que se le ofrezca una probabilidad lo suficientemente alta como para ganar el mejor premio posible (Nicholson, 2004).

Los agentes económicos buscan maximizar su utilidad y toman decisiones, como anteriormente se ha indicado, de acuerdo a los beneficios que le puedan generar estas. Es decir, se asume un riesgo en función a que si la utilidad esperada es la mayor posible.

Un individuo que siempre rechaza las apuestas justas será considerado como adverso al riesgo. Si los individuos tienen una utilidad marginal decreciente de la riqueza, serán adversos al riesgo. Por tanto, estarán dispuestos a pagar algo para evitar participar en juegos seguros. (Nicholson, 2004).

2.2.1.3. Propensión o tolerancia al riesgo

Las personas poseen la capacidad de actuar frente a situaciones de riesgo de forma particular. Esta capacidad es influida por el grado de propensión al riesgo que cada persona posea. De acuerdo a esto se puede decir que la propensión al riesgo depende del riesgo que se está dispuesto a asumir (Bargsted, 2012).

De lo indicado anteriormente podemos clasificar a los individuos de acuerdo al riesgo que estos están dispuestos a asumir, así tenemos:

Adverso al riesgo: “Los inversores adversos al riesgo son aquellos que cuando se encuentran delante de dos inversiones con el mismo retorno esperado, pero dos riesgos distintos, prefieren la que ofrece menor riesgo” (Bishop, 2010).

Neutralidad con respecto al riesgo: “Persona que es insensible al riesgo. Estas son indiferentes respecto de una inversión con cierto resultado y de una inversión riesgosa con los mismos retornos esperados pero con resultados inciertos” (Bishop, 2010). Este tipo de individuos no son comunes.

Tomador de Riesgo: “Son aquellos que prefieren una inversión con un resultado incierto que aquella con los mismos retornos esperados y certeza de que los dará” (Bishop, 2010).

2.2.2. Financiamiento

El Financiamiento viene a ser una opción para las empresas de desarrollar estrategias para invertir, lo que deriva en el incremento de la producción, el crecimiento de la empresa, posibles expansiones, construcción o adquisición de equipos que genere beneficio para sí mismo (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

2.2.3. Fuentes de financiamiento

En cuanto a las fuentes de financiamiento, se clasificarán en internas y externas, tomando como referencia explícita lo que plantea

Lira Briceño y el informe de la CEPAL en su informe de Financiamiento para el Desarrollo del año 2014.

Para Lira (2009), existen tres formas de generar recursos o financiarse: primero mediante los fondos que la empresa genera debido a sus operaciones, como las utilidades que se retienen; la segunda, por fondos adicionales que se piden a los accionistas, en este caso nuevo aportes del microempresario; y la tercera se origina al recurrir a terceros, como proveedores, familia, agiotistas e instituciones financieras, tal como podemos apreciar en la figura 01.

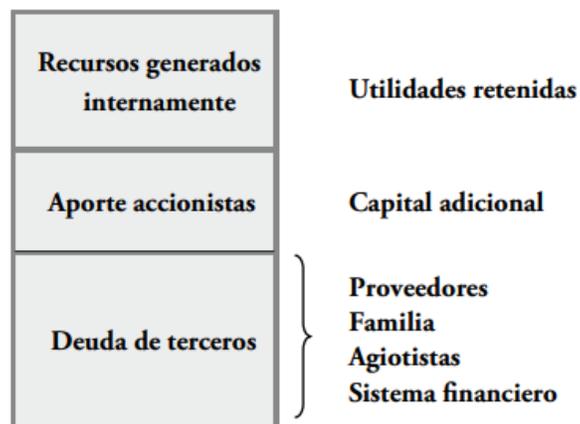


Figura 01: Formas de generar recursos

En definitiva, podemos señalar que las fuentes señaladas por Lira (2009) pueden englobarse en dos tipos de fuentes de financiamiento más genéricos, es decir, en fuentes internas y externas.

2.2.3.1. Fuentes internas

Capital Social

El capital social común es el aportado por accionistas fundadores, por lo cual puede intervenir en el manejo de la empresa, señala, la prerrogativa que posee quien realiza este aporte de intervenir en decisiones sobre la administración de la empresa en forma directa, (...). Este capital puede aportarse al inicio de la empresa o posterior a su creación así como por medio de la capitalización de utilidades retenidas (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

Lira (2009) las considera como adiciones de este capital, que son también una fuente de financiamiento.

Utilidades Retenidas

Constituyen el capital generado de la empresa y forma parte del capital contable, unido a los saldos de utilidades de ejercicios previos que han decidido invertir, o que no se tiene distribuidos entre los socios. Estas utilidades retenidas suelen llamarse, también, utilidades acumuladas o utilidades de ejercicios anteriores (Gitman & Zutter, 2012)

2.2.3.2. Fuentes Externas

Proveedores

“El crédito de proveedores es una modalidad de financiamiento no bancaria en las empresas. Consiste en adquirir la materia prima necesaria para el proceso de producción asumiendo un compromiso de pago a futuro sin recargos por intereses” (Economipedia, 2019)

Lo que indica es que la empresa negocia con su(s) proveedor(es) y así se genera de insumos que no paga al contado. Así, se genera una deuda que se tendrá que cancelar, por lo general en 30, 45 o 90 días.

Familia

“Generalmente incluyen préstamos, sistemas de ahorros, seguros y remesas que son enviadas por los familiares de los propietarios de los micronegocios, por lo común, los hijos de las propietarias de las microempresas que se encuentran trabajando en otros países”. Shah, citado por (Espinosa, Maldonado, & Uc, 2018)

Agiotistas

Siguiendo la línea que establece Lira Briceño, el agiotaje se puede decir que es el usurero que realiza préstamos por lo que cobra un interés muy alto (Real Academia Española, 2018).

Sistema Financiero

Se puede definir como el conjunto de instituciones, medios, y mercados que permiten canalizar el ahorro de aquellos agentes con superávit hasta aquellos agentes deficitarios de fondos. (Castillo, Montero, & Montilla, 2007).

Para la presente investigación se considera como fuente de financiamiento, para las microempresas a las cuales se aborda: dentro del sistema bancario a la Banca múltiple; Cajas Municipales de Ahorro y Crédito; Financieras; Cajas municipales; EDPYMES, de acuerdo a la estructura actual de la SBS.

2.2.3.3. Fuentes Mixta

Dado el marco anterior, para la presente investigación también se considera el mix de uso de fuentes internas y externas a su vez, ya que es común encontrar este tipo de financiamiento.

2.3. Definición de Términos Básicos

Riesgo: Posibilidad de que las cosas no salgan como lo esperado (Bishop, 2010).

Financiamiento: Consiste en las posibilidades de obtener recursos económicos para la apertura, mantenimiento y desarrollo de nuevos proyectos en la empresa (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

Sistema Financiero: Las firmas e instituciones que juntas hacen posible que el dinero circule de agentes superavitarios a deficitarios (Bishop, 2010).

Adverso al riesgo: Aquellos que cuando se tienen delante dos inversiones con el mismo retorno esperado, y riesgos distintos, prefieren la que ofrece menor riesgo. (Bishop, 2010)

Neutralidad con respecto al riesgo: Persona que es insensible al riesgo. Estas personas no abundan (Bishop, 2010).

Tomador de Riesgo: Alguien que no puede obtener suficiente riesgo. (Bishop, 2010)

2.4. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

Hipótesis

Existe una relación entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento en microempresas del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca, Cajamarca 2019.

2.5.Operacionalización De Variables

Tabla 01: Operacionalización de Variables

Variable	Definición	Dimensiones	Indicador	Instrumento	Item	
Tolerancia al Riesgo	Capacidad de actuar frente a situaciones de riesgo de forma particular. Esta capacidad es influida por el grado de propensión al riesgo que cada persona posea. De acuerdo a esto se puede decir que depende del riesgo que se está dispuesto a asumir (Bargsted, 2012).	Aversión al riesgo	18 puntos o menos (Baja)	Investment Risk Tolerance Quiz.		
		Neutralidad con respecto al riesgo	19 a 32 puntos (Media)			
Financiamiento	Opción para las empresas de desarrollar estrategias para invertir, lo que deriva en el incremento de la producción, el crecimiento de la empresa, posibles expansiones, construcción o adquisición de equipos que genere beneficio para sí misma (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).	Tomador de Riesgo	33 puntos a más (Alta)			
		Financiamiento Interno	Aportes		ítem 14	
		Financiamiento Externo	Proveedor Agiotista Familia Sistema Financiero		Cuestionario	Ítem 15 Ítem 16 Ítem 17
		Financiamiento Mixto	Uso de la combinación de los anteriores			

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de Investigación.

La investigación es de tipo descriptiva no experimental ya que no se pretende la manipulación o control de ninguna de las variables mediante algún tratamiento en individuos (Tafur & Izaguirre, 2016). El enfoque es cualitativo ya que nuestras variables en estudio refieren a cualidades (Tafur & Izaguirre, 2016). En cuanto al nivel de la investigación, esta es de nivel relacional, de corte transversal, por la recolección de información en un único momento del tiempo.

3.2. Método de Investigación.

El método es sintético que permitirá establecer la relación entre las variables de estudio. O como se señala en (ECURED, 2019) “es un proceso mediante el cual se relacionan hechos aparentemente aislados y se formula una teoría que unifica los diversos elementos”.

La investigación utiliza también, el método inductivo ya que busca generalizar luego del análisis de los individuos un objeto de estudio.

3.3. Población y Muestra.

La población para este estudio consta de un total de 80 microempresarios que al mes de Septiembre se encuentran alquilando un establecimiento, en las instalaciones del mercado de abastos Atahualpa.

En cuanto a la muestra, debido a que la población no es grande, se tomará por conveniencia el total de la población a los cuales se le aplicará el instrumento de recolección de información, censo.

La población estará sujeta a términos de exclusión:

Términos de Exclusión:

- Como bien se indicó anteriormente, se tomará en cuenta a los 85 microempresarios registrados hasta el mes de septiembre, a excepción, de los que hayan decidido, en los últimos días dejar las instalaciones del mercado.
- Serán excluidos microempresarios que tengan un establecimiento que cuentan con exoneración de pago de renta, debido a convenios con la municipalidad.
- Aquellos que no estén dispuestos a participar del estudio.

3.4. Técnicas de Investigación.

En cuanto a las técnicas, está consta de etapas:

En primera instancia se conduce a recolectar información de fuente primaria, es decir mediante la aplicación de la encuesta, adaptación del Investment Risk Tolerance Quiz a los microempresarios del mercado de abastos.

En segundo paso, se procede a la revisión de fuentes secundarias y de acceso público en fuentes como la página web de la MDBI y contraloría de la república.

3.5. Instrumentos.

El instrumento de información para la recolección de información es el Censo que, para esta investigación, es una adaptación del *Investment Risk Tolerance Quiz* del New Jersey Agricultural Experiment Station, que mide el nivel de tolerancia al riesgo, y elaborado por la Universidad de Missouri.

Cabe indicar que este instrumento considera cinco niveles, en total, de tolerancia al riesgo: Baja tolerancia, Tolerancia moderada o media (que considera tres niveles: Poca tolerancia y por debajo del promedio, Tolerancia media, Tolerancia al riesgo superior al promedio), y finalmente la alta tolerancia al riesgo (Grable & Lytton, 1999).

Para la presente investigación se utilizarán los tres niveles generales, es decir, Bajo, Medio y Alto.

El instrumento consta de 13 preguntas las cuales presentan la siguiente codificación:

1. a=4; b=3; c=2; d=1
2. a=1; b=2; c=3; d=4
3. a=1; b=2; c=3; d=4
4. a=1; b=2; c=3
5. a=1; b=2; c=3
6. a=1; b=2; c=3; d=4
7. a=1; b=2; c=3; d=4
8. a=1; b=2; c=3; d=4
9. a=1; b=3
10. a=1; b=3
11. a=1; b=2; c=3; d=4

12. a=1; b=2; c=3

13. a=1; b=2; c=3; d=4

El puntaje obtenido se puede interpretar como sigue:

18 puntos o Menos : Baja tolerancia al riesgo

19 a 32 puntos : Tolerancia media o moderada al riesgo

33 puntos a más : Alta tolerancia al riesgo

El instrumento se complementa con preguntas para la variable financiamiento

3.6. Técnicas de Análisis de Datos.

La contrastación de hipótesis seguirá los siguientes pasos:

1°. Planteamiento de Hipótesis

Existe una relación entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento en microempresas del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca, Cajamarca 2019.

2°. Elección del nivel de confianza.

Nivel de confianza: 95%

$\alpha = 0.05$

3°. Regla de decisión.

P-valor asociado (Sig.) < α , Se acepta la hipótesis de estudio.

Para procesar los datos se utilizará el paquete estadístico SPSS 25 para reflejar los resultados de la prueba Chi², además del uso de tablas cruzadas que

faciliten la interpretación. Además, es necesario el uso del Software Excel en su última versión, para la consolidación de la data.

3.7.ASPECTOS ÉTICOS DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación presentada cuida y reserva la información que brindan los implicados.

La información recopilada tiene un propósito netamente académico y no busca sacar algún provecho pecuniario en desmedro de los informantes.

Los resultados que se obtengan de la investigación estarán disponibles para la comunidad académica por todos los medios convenientes.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4. Presentación, análisis e interpretación de resultados y discusión.

4.1.Resultados

4.1.1. Caracterización de los microempresarios.

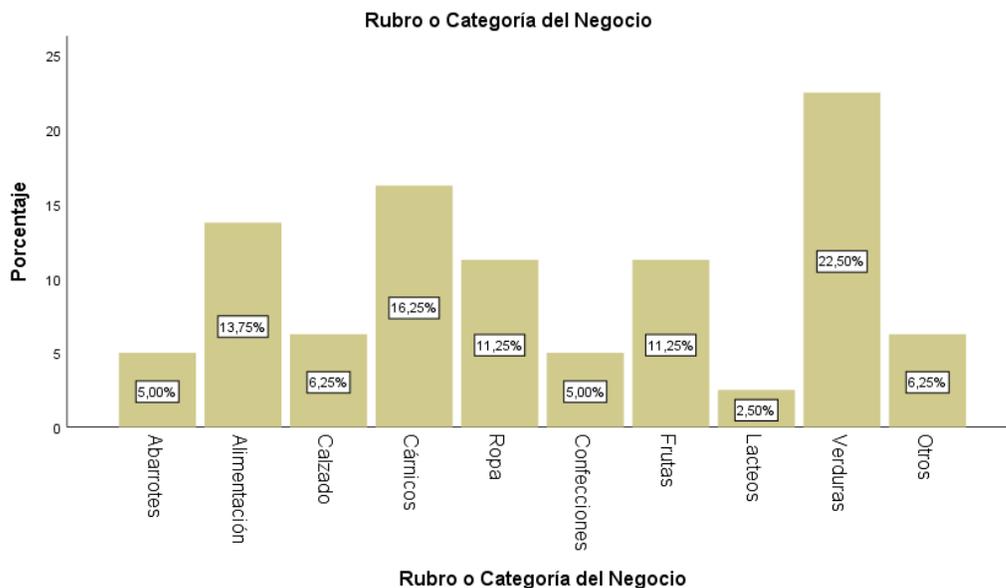


Figura 02: Rubro o categoría del negocio:

Son 10 las categorías incluidas, que agrupa a la totalidad de negocios de instalados en el mercado de abastos.

La figura presentada muestra que las categorías en las que se encuentran la gran mayoría de microempresarios son verduras (22,5%), Cárnicos (16,25%), y Alimentación (13,75%). Cabe indicar que las categorías de verduras y cárnicos se encuentran en el primer nivel, mientras que la categoría de alimentación se encuentra en el nivel 2.

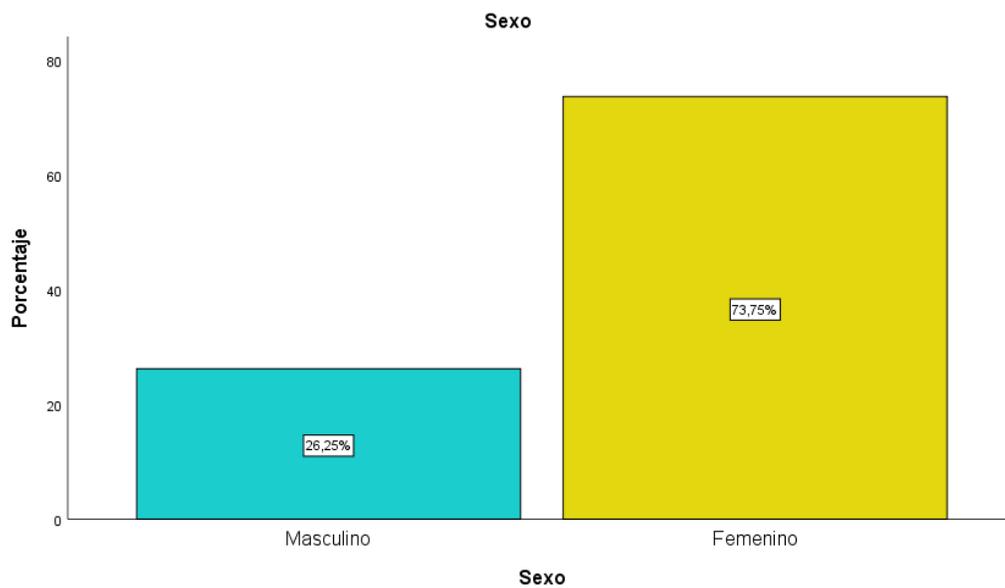


Figura 03: Sexo

El 73,75% de los informantes (dueños o propietarios de las microempresas) pertenecen al sexo femenino, lo que marca una clara diferencia con respecto a los microempresarios varones.

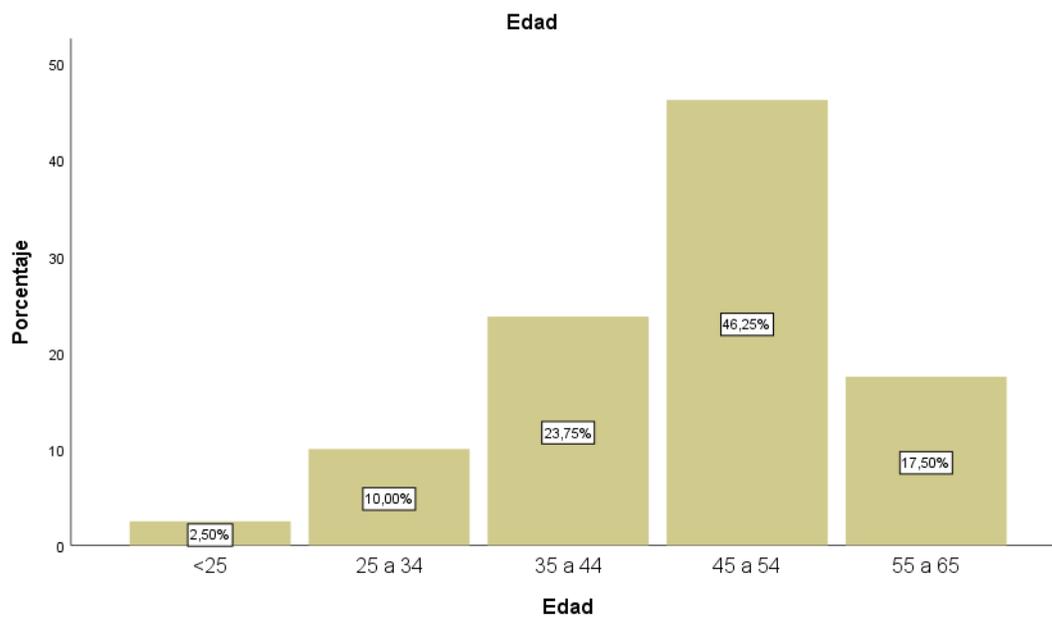


Figura 04: Edad

Alrededor del 50% (46,25% exactamente) de la población encuestada tiene una edad que oscila entre los 45 y 54 años, mientras que el siguiente intervalo de mayor porcentaje es el que comprende a los microempresarios entre 35 y 44 años (23,75%), y se aprecia claramente que un mínimo porcentaje de microempresarios son personas menores a los 25 años.

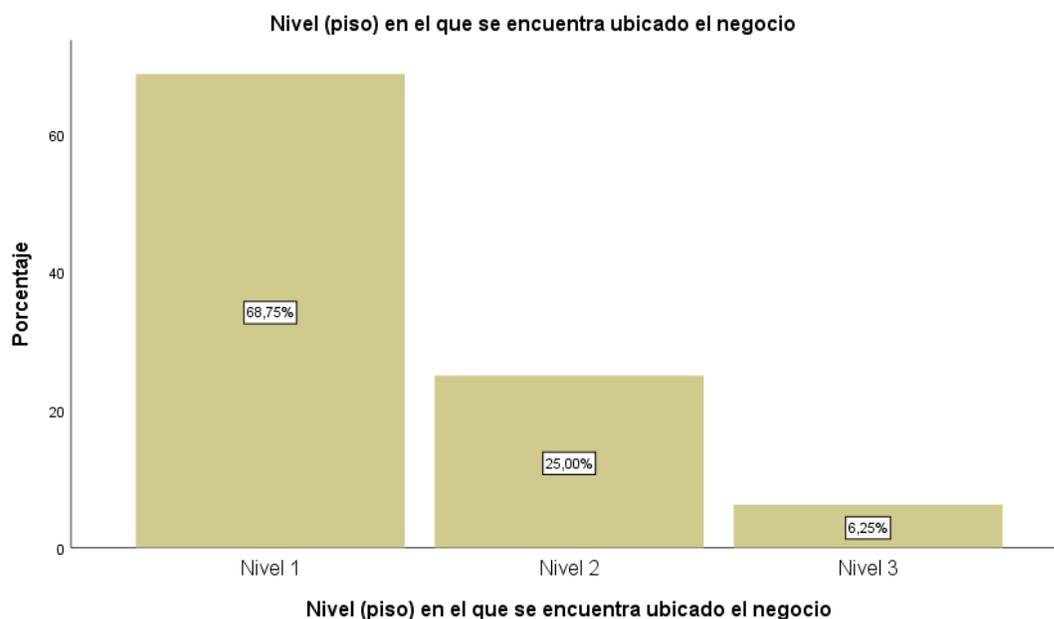


Figura 05: Nivel

El mercado de abastos Atahualpa tiene tres niveles (pisos) en lo que se ha distribuido a los comerciantes.

La mayor cantidad de microempresarios están ubicados en el primer nivel (68,75%), en gran medida porque se arguye que es un nivel de mayor acceso para los concurrentes. El nivel uno es aquel en el que se encuentran las categorías de cárnicos, verduras, frutas, lácteos, algunos de ropa y abarrotes. Mientras que en el segundo nivel

existen galerías de ropa y servicios de alimentación principalmente. El tercer nivel, alberga a microempresarios que tienen talleres de confección de textiles.

Cabe indicar que gran parte de los locales que posee el mercado en el segundo y tercer nivel, han sido ocupados por algunos departamentos o áreas de la municipalidad distrital de los Baños del Inca.

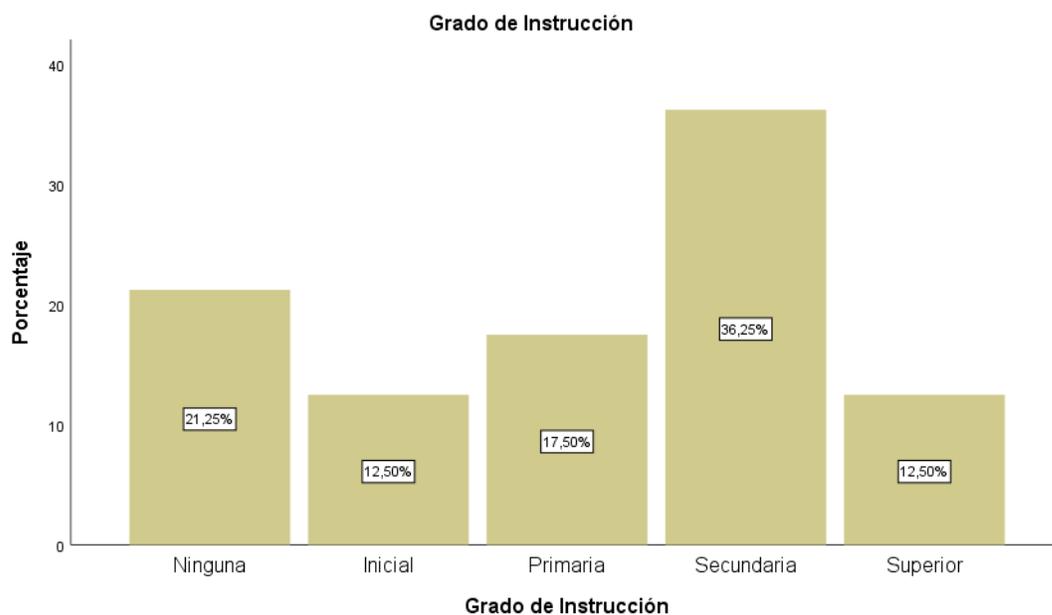


Figura 06: Grado de instrucción

En su gran mayoría, los microempresarios poseen un grado de instrucción de nivel secundario (36,25%) seguido de un considerable porcentaje de ellos que no posee algún grado de instrucción (21,25%).

4.1.2. Tolerancia al Riesgo y el tipo de Financiamiento

Tabla 02: Prueba Chi Cuadrado

Pruebas de Chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,485 ^a	2	,024
Razón de verosimilitud	9,146	2	,010
Asociación lineal por lineal	2,471	1	,116
N de casos válidos	80		

La tabla 02 muestra una significación igual a 0,024 que es inferior al 0,05 (p-valor) propuesto, por lo que se debe aceptar la hipótesis de estudio que indica la existencia de una relación de dependencia entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento.

Este resultado indica que la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento son dependientes una de otra. Aunque la prueba no permite identificar qué variable es dependiente de la otra, nos ayuda a contrastar que efectivamente se relacionan. Es decir que la tolerancia al riesgo que tengan los microempresarios, se asocia con el tipo de financiamiento que estos decidan utilizar para poner en marcha sus negocios.

4.1.3. Tolerancia al Riesgo

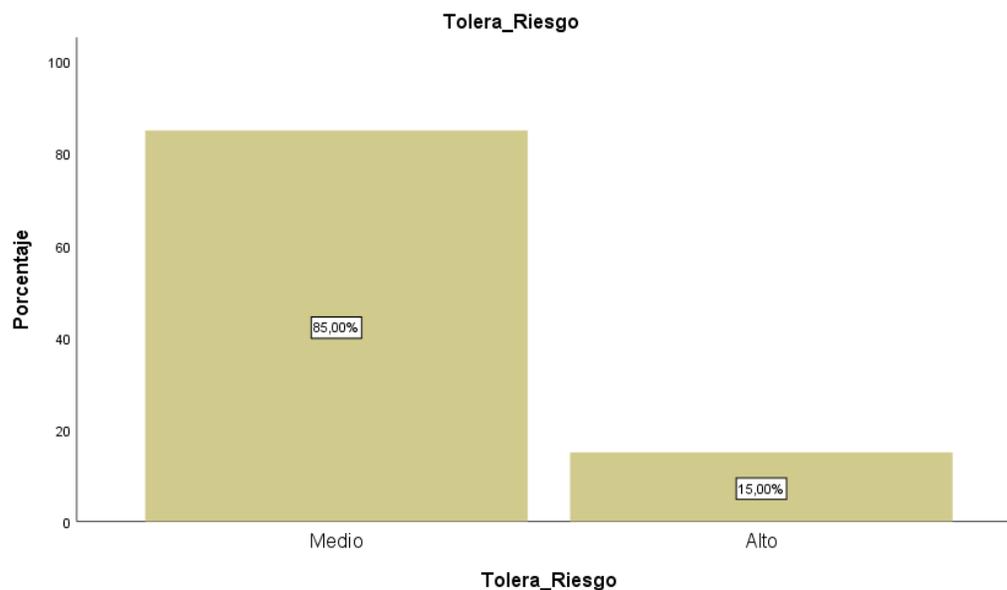


Figura 07: Nivel de tolerancia al riesgo.

De acuerdo al primer objetivo planteado los resultados muestran que el nivel de tolerancia al riesgo es alto para el 15% de los microempresarios, mientras que un 85% presentan una tolerancia de nivel medio. Como es evidente todos asumen un grado de riesgo para emprender un negocio y se evidencia que no existen comerciantes con nivel de riesgo bajo.

4.1.4. Tipo de Financiamiento utilizado por los microempresarios.

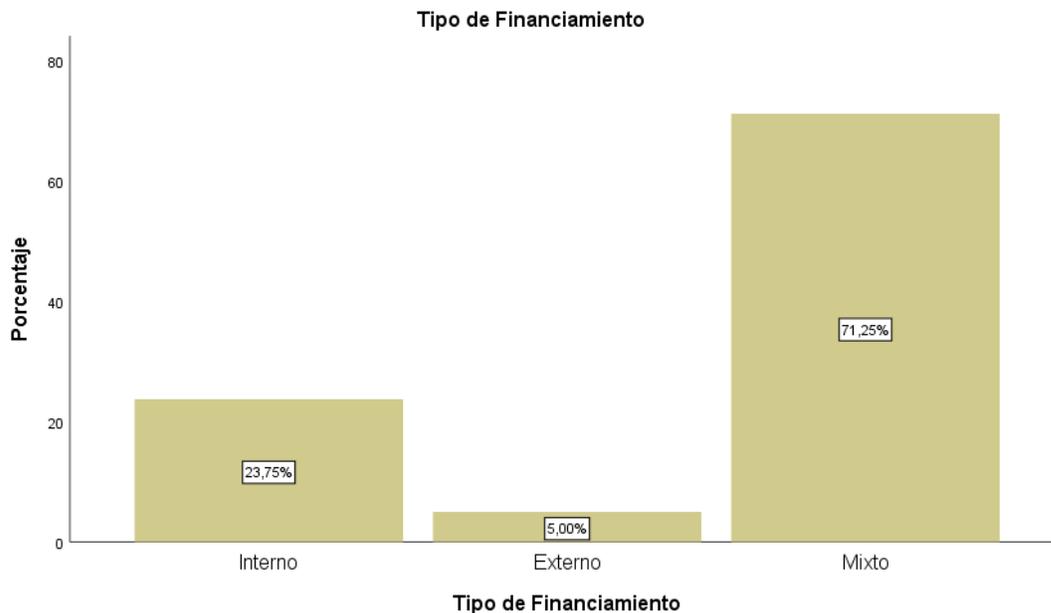


Figura 08: Tipos de Financiamiento.

De acuerdo con nuestro segundo objetivo el tipo de financiamiento que predomina en los microempresarios del mercado Atahualpa, según los resultados de la figura 08 muestran que, en su gran mayoría (71,25%), utilizan la combinación de fuentes internas y externas, mientras que un 23,75% se financia de manera interna, es decir, que utiliza sus propios recursos o que reinvierten sus ganancias para no incurrir en préstamos a terceros. Por otro lado, sólo un 5% solicita financiamiento a terceros en su totalidad para el funcionamiento de su negocio.

4.2.Discusión

Para cumplir con nuestro primer objetivo específico. Determinar el nivel de tolerancia al riesgo de los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca se produjo en aplicar el instrumento Investment Risk Tolerance Quiz para determinar si el nivel de tolerancia al riesgo influye en el tipo de financiamiento en los microempresarios. Acorde con los resultados de la investigación de un total del 100%, se obtiene que el 15% el nivel de tolerancia al riesgo es alto en los microempresarios, mientras que un 85% presentan una tolerancia de nivel medio. Como es evidente todos asumen un grado de riesgo para emprender un negocio.

Camarena (2018) luego de analizar a las mujeres microempresaria en México concluye que estas, cuando ven menores riesgos, se inclinan por tomar más decisiones de tipo financieras tales como financiamiento. En ese sentido, la investigación de Camarena se asemeja a nuestros resultados, ya que los microempresarios al ser más tomadores de riesgo, se inclinan a adquirir compromisos con terceros, siendo conscientes que estos tienen costos reflejados en la tasa de interés, tal como las mujeres emprendedoras se disponen a asumir o tomar mayores decisiones financieras cuando perciben menores riesgos.

Con respecto al segundo objetivo de identificación del financiamiento que predomina en los microempresarios del mercado Atahualpa del distrito de Baños del Inca se obtuvo que un 71.25% utilizan la combinación de fuentes

internas y externas o de fuente mixta, un 23.75% se financian de manera interna y un 5% se financian de manera externa. En línea con nuestros resultados, Peña (2018) indica que las decisiones de financiamiento (fuentes externas) en los productores de helado dependen del costo que contienen de manera implícita el riesgo ya que de estos se desprenderá el poder cumplir o no con la obligación.

Con los resultados obtenidos en nuestro estudio tenemos tres niveles de riesgo: bajo, medio y alto y efectivamente con el estudio que plantea Peña (2018) que al haber niveles de riesgo implica diferentes costos de financiamiento, concluimos que en nuestro estudio predomina un 85% de tolerancia media y esto indica que nuestros microempresarios del mercado Atahualpa son neutrales con respecto a tomar riesgos de inversión. Así mismo los microempresarios optan por un financiamiento de tipo mixto en su mayoría esto se debe a dos factores, la primera porque al momento de solicitar un préstamo a una entidad financiera, asumirán el riesgo de no poder cumplir con sus nuevas obligaciones expresadas en las tasas de interés y estas por lo general suelen ser altas. El segundo factor es el perfil crediticio del microempresario, es decir ver su capacidad de endeudamiento. Es por eso que los microempresarios buscan minimizar este riesgo financiándose o reinvertiendo sus ganancias.

Nacarino (2017) indica que la aversión al riesgo incide en la toma de decisiones, y llega a concluir que los empresarios asumen riesgos al obtener financiamiento donde se evidencia la aversión al riesgo como un factor importante para esta decisión y para el desarrollo de las microempresas.

Planteamiento que se evidencia en nuestro estudio al identificar que el financiamiento por el cual opte el microempresario guarda relación con el riesgo que se está dispuesto a tomar.

Cabe decir finalmente que los antecedentes analizados no indican que no exista riesgo ni mucho menos que los microempresarios no los asuman. Lo que se puede ver, es que estos microempresarios efectivamente asumen riesgos para emprender, lo que se contrasta con el hecho que no se encontraron niveles de tolerancia baja en nuestro estudio, ya que disponer de recursos propios o de terceros implica la adquisición de compromisos para, por lo menos, recuperar lo invertido y honrar las obligaciones adquiridas.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

3.1. Conclusiones

De los resultados presentados en esta investigación se concluye que:

- De acuerdo a nuestros datos, encontramos que para el χ^2 tenemos una significancia igual a 0,024 siendo inferior al 0,05 (P valor) propuesto por lo que indica la existencia de una relación de dependencia entre la tolerancia al riesgo y el tipo de financiamiento en los microempresarios del mercado Atahualpa distrito Baños Del Inca.
- En su gran mayoría, el nivel de tolerancia al riesgo de los microempresarios del mercado de abastos Atahualpa, es medio (85%) y solo un 15% posee una tolerancia alta, obviamente todo emprendedor asume un cierto riesgo, por eso no encontramos alguno que tenga riesgo cero, en todo caso este emprendedor no hubiese invertido.
- El tipo de financiamiento que predomina en los microempresarios es de tipo mixto (71,25%), es decir financian sus negocios con fuentes internas y externas con la finalidad de no asumir riesgos altos mientras que un 23,5% lo hace de manera interna ya que los microempresarios invierten sus ganancias en su negocio para luego poder adquirir sus productos al contado y un 5% se financia de manera externa, con agiotistas, los cuales brindan prestamos de dinero de manera rápida con tasas de interés muy elevadas.

3.2.Recomendaciones

Luego de la investigación realizada, se recomienda:

- A las autoridades de la MDBI, organizar campañas de emprendimiento y formalización a los microempresarios con el fin de promover la formalidad en ellos. El cual beneficiaría accediendo a créditos con menores tasas. Ya que en muchos casos estos créditos que obtienen los comerciantes, debido a la informalidad, poseen unas tasas muy elevadas que merman la rentabilidad que estos obtienen.
- Tener en cuenta el plan normativo por parte de la MDBI, al momento de otorgar el alquiler de los puestos, para evitar favoritismos y problemas legales con los comerciantes o viceversa.
- Profundizar en el estudio de las variables tratadas, ya que esta investigación ha verificado que existe relación entre ellas, pero es necesario establecer métodos complementarios que permitan quizá identificar otras variables intervinientes.

4. LISTA DE REFERENCIAS

- Camarena Adame, M. (2018). Capacitación en las PYME dirigidas por mujeres en la ciudad de México. *Universidad & Empresa*, 76 - 107.
- Albarracin, J. (2002). *La teoría del riesgo y el manejo del concepto riesgo en las sociedades agropecuarias*. La paz: CIDES-UMSA, Posgrado en Ciencias del Desarrollo.
- ANDINA. (2 de Febrero de 2013). *ANDINA Agencia Peruana de Noticias*. Obtenido de <https://andina.pe/agencia/noticia-construyen-mercado-abastos-districto-turistico-banos-del-inca-445923.aspx>
- Anibal Baena, J., & Pareja, J. (2016). *Estimación del índice de aversión al riesgo mediante un diseño experimental utilizando la función CRRA*. Antioquia: Universidad EAFIT.
- Arévalo, J., & Ojeda, J. (2004). Riesgo moral y contratos: cierta evidencia experimental. *Revista de Economía Institucional*, 47 - 69.
- Bargsted, M. (2012). La evaluación de la propensión al riesgo ¿Es confiable el uso del “test de alerta”? Estudio exploratorio en trabajadores de servicios a la minería. *Salud y sociedad*, 50 - 64.
- Bishop, M. (2010). *Economía de Hoy* (Primera ed.). Lima: Producciones Cantabria SAC.
- Castillo Canalejo, A., Montero Caro, M., & Montilla Carmona, M. (2007). *Introducción a los sistemas financieros*. Andalucía: Escuela Francisco Largo Caballero.
- Cataldo Gamboa, F., Herrera Horta, F., Rojas Cortes, D., Rojo Tapia, D., Gutierrez Castillo, X., & Bargsted, M. (2012). La evaluación de la propensión al riesgo ¿es confiable el uso del “test de alerta”? estudio exploratorio en trabajadores de servicios a la minería. *Salud & Sociedad*, 50 - 64. Obtenido de file:///C:/Users/DAVID/Desktop/Denis%20Romero/La_evaluacion_de_la_propension_al_riesgo_Es_confia.pdf
- Economipedia. (2018). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/benchmark.html>

- ECURED. (11 de Octubre de 2019). *EcuRed.co*. Obtenido de https://www.ecured.cu/M%C3%A9todo_cient%C3%ADfico
- Espinosa Atoche, T., Maldonado Guzmán, G., & Uc Heredia, L. (2018). Los ingresos familiares como una fuente de financiamiento de los micronegocios de mujeres de la península de Yucatán, México. *TEC Empresarial*, 31 - 38.
- Figuroa López, A., & García de la Torre, C. (2018). Un modelo para la toma de decisiones sustentables en las organizaciones. *Redalyc*, 48(122). Obtenido de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/4560/456055708001/index.html>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson.
- Grable, J. E., & Lytton, L. H. (1999). Investment Risk Tolerance Quiz. *Financial Services Review*, 163-181.
- Lira Briceño, P. (2009). *Finanzas y Financiamiento*. Peru: USAID. Obtenido de file:///C:/Users/DAVID/Desktop/Denis%20Romero/Financiamiento/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf
- Málaga de Los Santos, M. (2015). *El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014*. (Tesis Doctoral), Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras, Sección de Pos grado, Lima.
- MDBI. (20 de Junio de 2016). *Municipalidad Distrital de los Baños del Inca*. Obtenido de https://www.mdbi.gob.pe/sites/default/files/documentos/transparencia/OM008-2016_0.pdf
- Nacarino Díaz, J. E. (2017). *Factores limitantes del desarrollo de las microempresas formales en el departamento de Cajamarca y su relación con la toma de decisiones*. (Tesis Doctoral), Universidad Nacional de Cajamarca, Escuela de Posgrado, Cajamarca.
- Nicholson, W. (2004). *Teoría microeconómica, principios básicos y aplicaciones*. Madrid: Thomson.
- Peña Cuellar, F. (2018). *Las decisiones de financiamiento y el desarrollo de las empresas productoras de helados de Lima metropolitana*. (Tesis Doctoral), Universidad Nacional Federico Villarreal, Escuela Universitaria de Posgrado, Lima.

- Real Academia Española. (20 de Julio de 2018). *Real Academia Española*. Obtenido de Real Academia Española: <http://dle.rae.es/?id=Jvcxrlo>
- Rincón, L. (2012). *Introducción a la teoría del riesgo*. Mexico: Ciudad Universitaria UNAM. Obtenido de <http://lya.fciencias.unam.mx/lars/Publicaciones/riesgo2012.pdf>
- Robles, J. (Abril de 2015). *Aplicación de herramientas metodológicas para la administración de riesgos*. Bogotá, Colombia.
- Tafur Portilla, R., & Izaguirre Sotomayor, M. (2016). *Cómo hacer un proyecto de investigación*. México: Afaomega Group Editor.
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). *Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras*. *CICAG*, 284 - 303. Obtenido de <file:///C:/Users/DAVID/Downloads/Dialnet-FinanciamientoUtilizadoPorLasPequenasYMedianasEmpr-6430961.pdf>
- Valdivia Quispe , A., & Loaiza Dueñas , P. (2016). *Acceso al crédito financiero y crecimiento empresarial de las microempresas de los centros comerciales de la ciudad del cusco – 2015*. (Tesis), Universidad Andina del Cusco, Cusco.
- Westreicher, G. (10 de Octubre de 2019). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/credito-de-proveedores.html>

5. ANEXOS

5.1 Cuestionario

CUESTIONARIO						
<p>Muy buenas Tardes, A continuación se le hará una serie de preguntas, que forman parte de una investigación académica, agradecemos a usted su tiempo. Por favor elija la respuesta que mejor lo describa: no hay respuestas "correctas" o "incorrectas". Muchas Gracias</p>						
Datos Generales						
Sexo:	<input type="checkbox"/> Masculino	Edad:	<input type="checkbox"/> Menor a 25	<input type="checkbox"/> 25 a 34	<input type="checkbox"/> 35 a 44	Nivel (piso)
	<input type="checkbox"/> Femenino		<input type="checkbox"/> 45 a 54	<input type="checkbox"/> 55 a 65	<input type="checkbox"/> 65 a más	
Estado civil:		Grado de Instrucción:		Rubro del negocio:		
<input type="checkbox"/> Soltero(a)		<input type="checkbox"/> Ninguna		<input type="checkbox"/> Abarrotes		<input type="checkbox"/> Confección
<input type="checkbox"/> Casado (a)		<input type="checkbox"/> Inicial		<input type="checkbox"/> Alimentac.		<input type="checkbox"/> Frutas
<input type="checkbox"/> Conviviente		<input type="checkbox"/> Primaria		<input type="checkbox"/> Calzado		<input type="checkbox"/> Lacteos
<input type="checkbox"/> Divorciado		<input type="checkbox"/> Secundaria		<input type="checkbox"/> Cárnicos		<input type="checkbox"/> Verduras
<input type="checkbox"/> Viudo (a)		<input type="checkbox"/> Superior		<input type="checkbox"/> Co. Ropa		<input type="checkbox"/> otros

Riesgo

1 ¿Cómo cree que lo ven sus amigos al tomar riesgos?

- a.) Le gusta tomar riesgos
- b.) Analiza el caso antes de tomar algún riesgo
- c.) Cauteloso
- d.) No le gusta el riesgo

2 Estás en un programa de TV y puedes elegir una de estas opciones. ¿Cuál elige?

- a.) Recibir S/. 500
- b.) Una probabilidad de 50% de ganar S/. 1,000
- c.) Una probabilidad de 25% de ganar S/. 5,000
- d.) Una probabilidad de 5% de ganar S/. 10,000

3 Acaba de cumplir su meta de ahorro para ir de vacaciones (Viaje). Tres semanas antes de partir, pierde su trabajo. ¿Qué haría?

- a.) Ya no voy de vacaciones.
- b.) Voy de vacaciones pero cerca para no gastar mucho
- c.) Va de vacaciones y busca trabajo a la vez
- d.) Va de vacaciones para aprovecharla al máximo

4 Si recibieras inesperadamente S/. 20 000 para invertir, ¿qué haría?

- a.) Depositar en una cuenta bancaria
- b.) Invertir en un negocio seguro pero que no gana mucho
- c.) Invertir en un negocio que no es muy seguro, pero que podría darle muy buenas ganancias

5 De acuerdo a su experiencia, ¿le es fácil invertir en nuevos negocios?

- a.) Para nada fácil
- b.) Algo fácil
- c.) Muy fácil

6 Cuando piensa en “riesgo”, ¿cuál de estas palabras es la primera que aparece en su mente?

- a.) Pérdida
- b.) Duda
- c.) Oportunidad
- d.) Emoción

7 Algunos expertos dicen que otros negocios distintos al suyo van a ganar más. Y que negocios como el suyo podrían perder, aunque su negocio es un poco más seguro que los otros. ¿Qué haría?

- a.) Mantener mi negocio
- b.) Vender mi negocio y la mitad de la venta lo invierto en esos negocios que pueden ganar más.
- c.) Vender mi negocio y todo lo de la venta lo invierto en esos negocios que pueden ganar más
- d.) Vender mi negocio y todo lo de la venta lo invierto en esos negocios que pueden ganar más y además pido un préstamo para invertir más en esos negocios

8 A continuación se le presentan cuatro alternativas para invertir, cada una le muestra el mejor y peor de los casos. ¿Cuál prefieres?

- a.) Mejor escenario: ganar S/. 200 | Peor escenario: gana de S/. 0
- b.) Mejor escenario: ganar S/. 800 | Peor escenario: Pierde S/. 200
- c.) Mejor escenario: ganar S/. 2.600 | Peor escenario: Pierde S/. 800
- d.) Mejor escenario: ganar S/. 4.800 | Peor escenario: Pierde S/. 2.400

9 Además de lo que tiene, se le ha dado S/. 1.000, para que pueda invertir, ¿qué elegiría?

- a.) Invertir en un negocio que le dé una ganancia segura de S/. 500
- b.) Invertir en un negocio con 50% de probabilidad de ganar S/ 1000 y una probabilidad de 50% no ganar nada.

10 Además de lo que tiene, se le ha dado S/. 2.000, para que pueda invertir, ¿qué elegiría?:

- a.) Una ganancia segura de S/. 500
- b.) Una probabilidad del 50% de ganar S/.1000 y una probabilidad del 50% de ganar nada

11 Imagine que un pariente le deja una herencia de S/. 100 000, indicando en su testamento que debe invertir TODO en UNA de las siguientes alternativas. ¿Cuál eliges?

- a.) Depositar en el banco
- b.) Invertir en algo que no sea muy riesgoso
- c.) Invertir en otro negocio similar al que tiene
- d.) Invertir en otro negocio que no conoce pero que podría darle más ganancias

12 Si tuvieras que invertir S/. 10 000 ¿cuál de las siguientes alternativas de inversión le parecería mejor?

- a.) 60% en inversiones de bajo riesgo, 30% en inversiones de riesgo medio y 10% en inversiones de alto riesgo
- b.) 30% en inversiones de bajo riesgo, 40% en inversiones de riesgo medio y 30% en inversiones de alto riesgo
- c.) 10% en inversiones de bajo riesgo, 40% en inversiones de riesgo medio y 50% en inversiones de alto riesgo

13 Su gran amigo y vecino, que es un buen comerciante, está buscando a otras personas para que colocar un nuevo negocio que daría entre 50 y 100 veces la inversión, de tener éxito. Aunque su amigo le dice que hay pocas posibilidades de que el negocio tenga éxito. Si tuviera el dinero, ¿cuánto invertiría con su amigo?

- a.) Nada
- b.) Un mes de sueldo
- c.) Tres meses de sueldo
- d.) Seis meses de sueldo

FINANCIAMIENTO

14 ¿Ha solicitado o tiene algún préstamo que utiliza para su negocio?

- a.) Si Pase a la siguiente pregunta
- b.) No Pase a la pregunta 16

15 ¿Ha quién solicitó ese préstamo?

- a.) A esas personas que ofrecen préstamos rápidos con tasas de interes
- b.) Banco
- c.) Caja
- d.) Financiera
- e.) EDPYME
- f.) Coopac (Cooperativa de ahorro y crédito)
- g.) A un familiar
- h.) Otros

16 Los productos que vende, o insumos que usted utiliza:

- a.) Los adquiere al contado
- b.) Los adquiere al crédito
- c.) Los produce

17 ¿Invierte sus ganancias o parte de ellas en su negocio?

- a.) Si
- b.) No

5.2 Hojas de trabajo

ID	DATOS GENERALES						RIESGO			
	Sexo	Edad	Nivel	Est_civ	G_Instr	Rubro	Preg1	Preg2	Preg3	Preg4
1	1	4	1	2	4	1	1	4	4	1
2	1	4	1	2	4	1	2	3	4	3
3	1	4	1	3	4	1	2	2	2	2
4	2	4	1	2	5	1	2	2	1	2
5	1	3	1	2	4	7	2	4	2	2
6	2	4	1	2	4	7	3	4	3	2
7	2	4	1	2	2	7	4	4	3	1
8	2	4	1	2	4	7	1	3	4	1
9	1	3	1	3	2	7	3	1	2	2
10	2	5	1	2	1	7	1	2	4	1
11	2	4	1	3	3	7	2	1	3	1
12	2	3	1	3	4	7	3	1	3	2
13	2	4	1	2	4	7	3	1	2	1
14	2	4	1	2	1	9	1	2	2	2
15	2	4	1	1	1	9	1	3	2	1
16	2	4	1	2	1	9	1	2	2	2
17	2	5	1	5	1	9	2	3	1	3
18	2	5	1	2	2	9	2	3	1	2
19	2	3	1	2	4	9	2	4	4	1
20	2	5	1	2	2	9	2	1	1	3
21	2	4	1	5	2	9	1	2	3	2
22	2	5	1	5	1	9	1	3	4	1
23	1	4	1	3	2	9	2	4	1	3
24	2	3	1	3	3	9	1	3	1	3
25	2	4	1	5	3	9	3	3	2	3
26	2	5	1	2	1	9	1	2	3	1
27	2	5	1	5	1	9	3	1	2	2
28	2	4	1	2	1	9	2	4	2	1
29	2	4	1	3	1	9	4	2	2	3
30	2	5	1	2	1	9	4	3	4	3

ID	DATOS GENERALES						RIESGO			
	Sexo	Edad	Nivel	Est_civ	G_Instr	Rubro	Preg1	Preg2	Preg3	Preg4
31	2	5	1	2	1	9	2	2	3	3
32	2	4	1	2	1	4	1	4	1	3
33	2	5	1	1	2	4	2	3	1	3
34	1	5	1	2	2	4	2	4	3	2
35	2	3	1	2	3	4	3	3	3	3
36	1	5	1	2	3	4	3	2	2	2
37	1	4	1	2	1	4	1	1	2	3
38	2	5	1	2	2	4	1	3	3	3
39	2	4	1	2	1	4	4	1	2	1
40	2	4	1	3	1	4	1	1	4	2
41	1	4	1	2	3	4	3	4	3	1
42	2	4	1	3	3	4	1	4	4	2
43	2	4	1	2	1	4	1	3	3	3
44	2	4	1	2	2	4	3	2	2	3
45	1	4	1	2	3	8	4	4	1	1
46	1	3	1	2	4	8	4	3	3	3
47	2	2	1	3	4	5	2	4	2	2
48	2	3	1	3	4	5	4	4	1	2
49	2	3	1	2	4	5	3	3	3	2
50	1	2	1	2	5	5	2	1	1	1
51	1	2	1	3	4	3	2	1	4	3
52	1	2	1	2	4	10	1	1	4	3
53	2	3	1	3	5	10	4	4	1	2
54	2	2	1	3	5	10	2	4	3	2
55	2	3	1	2	5	10	1	3	2	1
56	2	3	2	2	4	3	1	3	4	1
57	2	3	2	3	5	3	3	3	1	1
58	2	3	2	2	5	3	4	3	3	3
59	1	3	2	2	4	3	1	1	3	3
60	2	2	2	2	5	5	4	1	2	2
61	2	3	2	3	4	5	2	1	2	2

62	2	3	2	3	4	5	3	2	2	3
63	2	2	2	2	5	5	3	3	3	2
64	2	4	2	3	4	5	1	2	2	2
65	2	4	2	2	3	2	1	4	1	1
66	2	4	2	1	4	2	4	4	1	3
67	2	5	2	2	3	2	1	2	2	3
68	2	3	2	2	4	2	1	4	4	1
69	1	4	2	3	4	2	1	2	3	2
70	1	4	2	5	4	2	3	3	4	3
71	2	3	2	2	4	2	1	2	4	2
72	2	4	2	2	3	2	1	3	3	2
73	2	1	2	2	4	2	4	2	1	1
74	2	4	2	2	3	2	2	4	2	1
75	2	1	2	2	4	2	1	1	1	3
76	1	4	3	4	3	6	2	1	4	3
77	1	4	3	2	3	6	3	1	3	3
78	2	4	3	2	4	6	4	2	4	2
79	1	4	3	2	4	6	4	3	4	2
80	2	2	3	1	5	10	4	1	3	3

RIESGO										F.
ID	Preg5	Preg6	Preg7	Preg8	Preg9	Preg10	Preg11	Preg12	Preg13	Preg14
1	1	3	1	3	1	2	3	1	4	2
2	3	3	4	2	1	2	3	2	4	1
3	1	3	3	2	1	2	3	3	2	1
4	2	1	1	1	2	2	4	3	2	2
5	3	3	1	4	1	2	1	1	4	1
6	3	1	3	3	1	1	4	2	4	1
7	3	3	4	1	2	2	2	2	4	1
8	1	3	4	2	2	1	4	1	2	1
9	1	2	1	3	1	1	3	3	4	2
10	1	4	2	1	2	1	3	1	2	2
11	2	4	3	3	2	1	4	1	1	1
12	3	4	3	3	1	2	1	1	3	2
13	3	1	4	1	2	2	2	2	3	2
14	1	1	1	2	2	2	3	2	2	2
15	2	2	4	2	2	1	2	1	3	2
16	2	1	1	2	2	1	4	2	1	2
17	1	4	4	4	1	1	1	3	4	1
18	1	1	1	3	2	2	1	2	2	2
19	3	4	1	1	2	2	1	2	3	1
20	2	1	1	3	1	2	3	1	1	1
21	1	2	1	2	2	1	3	2	2	2
22	1	2	2	2	2	2	2	3	2	2
23	2	1	1	2	2	1	4	1	2	2
24	3	1	1	1	1	2	2	3	3	1
25	1	2	1	3	2	1	2	2	3	2
26	2	4	3	3	2	1	3	1	1	2
27	1	2	2	3	1	2	1	2	4	1
28	2	2	2	2	2	1	3	1	2	2
29	2	1	2	2	1	2	1	3	2	1
30	2	4	3	3	1	1	1	3	3	1

RIESGO										F.
ID	Preg5	Preg6	Preg7	Preg8	Preg9	Preg10	Preg11	Preg12	Preg13	Preg14
31	1	4	2	3	1	2	2	3	4	1
32	3	4	2	4	1	1	1	3	1	1
33	2	2	2	1	2	1	2	2	4	2
34	2	3	2	4	1	1	1	2	2	1
35	1	4	2	2	2	1	4	1	1	1
36	1	3	4	2	1	1	3	3	4	1
37	1	2	1	3	2	2	3	1	2	2
38	3	3	2	4	2	2	4	2	4	1
39	2	2	2	2	1	1	3	3	4	2
40	3	4	3	1	2	1	1	2	4	2
41	3	3	1	1	1	1	1	1	4	2
42	1	2	2	1	2	2	1	3	2	1
43	3	1	2	4	2	2	1	1	3	2
44	2	3	4	3	1	2	3	1	1	1
45	1	1	1	3	1	1	1	1	2	2
46	3	2	2	4	1	2	1	1	2	1
47	1	2	3	4	2	1	1	3	3	1
48	2	1	1	4	1	2	4	3	2	1
49	3	3	1	3	2	2	1	3	4	1
50	1	1	1	2	2	2	4	3	1	1
51	1	3	3	4	2	2	3	1	3	1
52	3	2	4	4	2	1	4	2	4	2
53	2	4	2	1	2	2	3	1	3	2
54	2	1	2	4	1	2	4	1	2	1
55	3	1	1	4	1	2	2	1	4	1
56	1	4	1	3	2	1	1	3	1	2
57	2	4	3	3	2	1	1	1	2	1
58	3	2	4	2	2	2	1	3	3	1
59	3	1	4	1	1	2	3	3	4	1
60	1	2	4	1	2	1	1	2	2	1
61	3	1	3	2	2	1	2	2	2	2

62	3	2	2	1	2	2	1	2	2	1
63	2	4	4	4	2	2	3	3	1	1
64	1	1	1	3	1	1	1	2	3	1
65	1	3	4	1	1	1	4	2	2	2
66	3	3	1	1	2	2	2	2	2	2
67	1	1	2	3	2	1	4	2	3	1
68	2	3	1	1	2	1	4	1	4	1
69	3	1	2	3	2	2	3	2	4	2
70	2	1	2	2	2	1	1	2	1	2
71	3	2	3	2	2	2	4	3	4	2
72	3	2	3	3	2	2	4	2	3	1
73	3	4	2	2	1	2	2	3	4	2
74	1	1	3	1	1	1	1	2	4	2
75	1	4	4	4	2	2	4	2	1	1
76	2	4	3	2	1	2	1	3	1	2
77	2	3	3	4	2	2	2	2	3	1
78	1	1	3	3	1	2	2	2	2	1
79	2	3	1	3	2	1	1	1	3	1
80	2	2	1	1	2	1	1	3	2	2

ID	FINANCIAMIENTO			P14	P16	P17	TIP_FIN	TIP_FIN
	Preg15	Preg16	Preg17					
1	1	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
2	1	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
3	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
4	0	2	2	INTERNO	EXTERNO	EXTERNO	M	3
5	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
6	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
7	0	1	2	EXTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
8	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
9	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
10	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
11	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
12	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
13	7	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
14	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
15	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
16	0	2	1	INTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
17	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
18	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
19	0	3	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
20	7	1	2	EXTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
21	0	3	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
22	0	3	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
23	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
24	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
25	1	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
26	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
27	0	3	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
28	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
29	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
30	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3

ID	FINANCIAMIENTO			P14	P16	P17	TIP_FIN	TIP_FIN
	Preg15	Preg16	Preg17					
31	0	1	2	EXTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
32	7	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
33	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
34	0	1	2	EXTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
35	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
36	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
37	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
38	0	2	2	EXTERNO	EXTERNO	EXTERNO	E	2
39	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
40	0	2	2	INTERNO	EXTERNO	EXTERNO	M	3
41	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
42	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
43	7	2	2	INTERNO	EXTERNO	EXTERNO	M	3
44	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
45	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
46	0	2	2	EXTERNO	EXTERNO	EXTERNO	E	2
47	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
48	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
49	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
50	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
51	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
52	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
53	0	2	1	INTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
54	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
55	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
56	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
57	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
58	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
59	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
60	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
61	7	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1

62	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
63	0	2	2	EXTERNO	EXTERNO	EXTERNO	E	2
64	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
65	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
66	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
67	0	2	2	EXTERNO	EXTERNO	EXTERNO	E	2
68	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
69	0	2	1	INTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
70	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
71	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
72	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
73	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3
74	0	1	1	INTERNO	INTERNO	INTERNO	I	1
75	0	1	1	EXTERNO	INTERNO	INTERNO	M	3
76	0	2	1	INTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
77	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
78	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
79	0	2	1	EXTERNO	EXTERNO	INTERNO	M	3
80	0	1	2	INTERNO	INTERNO	EXTERNO	M	3