



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS EN
EL DISTRITO DE HUARAZ, 2018

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

AUTORA:

BACH. LOURDES VIOLETA CALZADO MENDOZA

ASESOR:

Dr. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERÚ

2019

Título de la tesis

CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS EN EL DISTRITO DE HUARAZ,
2018

Equipo de trabajo

Investigador: Bach. Lourdes Violeta Calzado Mendoza.

Asesor: Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez.

Hoja de firma de jurado y asesor

Mgter. Eladio Germán Salinas Rosales

Presidente

Mgter. Nélida Rosario Broncano Osorio

Miembro

Mgter. Justina Maritza Sáenz Melgarejo

Miembro

Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez.

Asesor

Agradecimiento

En primer lugar; agradezco a Dios por estar conmigo, en cada paso que doy. Por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haberme puesto en un camino de bien.

Agradezco a la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote (ULADECH) por la oportunidad brindada, por haber inculcado en mí, un sentido de seriedad, responsabilidad y los valores profesionales académicos.

Al Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez, docente tutor investigador, por su dedicación, sus conocimientos, sus orientaciones, su manera de trabajar, su paciencia y su motivación, ya que han sido fundamentales en mi formación como investigadora.

Lourdes Violeta

Dedicatoria

A mi madre Narcisa; mi sincero
agradecimiento, por ser la persona
incondicional, por su constancia, por su
motivación, enseñándome a no desfallecer y
siempre perseverar en mi logro profesional.

A mis hermanas y sobrinas; por estar
siempre conmigo, por su aliento y apoyo
para lograr mis objetivos.

A mi amada hija Denisse; por ser, el motor que
me impulsa a seguir adelante, para ser cada día
mejor persona y una buena profesional.

Lourdes Violeta

Resumen

La investigación tuvo como enunciado del problema, ¿cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018? Y como objetivo general fue determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. La metodología fue de tipo cuantitativo, el nivel descriptivo, y el diseño no experimental – transversal. La técnica fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Los resultados fueron; con respecto a las principales fuentes de financiamiento, el 100% aseveraron ser financiadas por las instituciones financieras, el 95% indicaron financiarse con créditos de proveedores, el 90% reinvertiendo sus utilidades, el 19% con nuevos aportes al capital y el 5% de prestamistas; con respecto a los principales plazos de financiamiento, los créditos con mayor incidencia son saldadas a largo plazo en un 71%; y respecto a las principales estrategias financieras, el 95% afirmaron evaluar la tasa de interés del mercado financiero, el 86% evalúan su capacidad de pago, el 62% evalúan los plazos y recurren a un asesor, el 57% su nivel de endeudamiento y el 43% fuentes internas y externas. Se concluye resaltando la importancia del financiamiento en el progreso y sostenimiento de las micro y pequeña empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz; donde establecen acciones estratégicas aprendidas por la propia necesidad y experiencia en el mercado financiero, con el fin de optar por fuentes formales saldadas a largo plazo; enfocados, a tomar decisiones acertadas y concretar sus proyectos de inversión.

Palabras clave: crédito, financiamiento, micro y pequeña empresa.

Abstract

The investigation had as a statement of the problem, what are the characteristics of the financing of micro and small pharmaceutical companies in the district of Huaraz, 2018? And as a general objective was to determine the characteristics of the financing of the micro and small pharmaceutical companies in the district of Huaraz, 2018. The methodology was of quantitative type, the descriptive level, and the non-experimental - transversal design. The technique was the survey and the instrument the questionnaire. The results were; With respect to the main sources of financing, 100% claimed to be financed by financial institutions, 95% indicated financing with supplier credits, 90% reinvesting their profits, 19% with new contributions to capital and 5% lenders; with respect to the main financing terms, the loans with the highest incidence are settled in the long term by 71%; and regarding the main financial strategies, 95% affirmed to evaluate the interest rate of the financial market, 86% evaluate their payment capacity, 62% evaluate the terms and resort to an advisor, 57% their level of indebtedness and 43% internal and external sources. It concludes by highlighting the importance of financing in the progress and sustainability of micro and small pharmaceutical companies in the district of Huaraz; where they establish strategic actions learned by their own need and experience in the financial market, in order to opt for formal sources settled in the long term; focused, to make sound decisions and specify their investment projects.

Keywords: credit, financing, micro and small business.

Contenido

Página.

Título de la tesis	ii
Equipo de trabajo	iii
Hoja de firma de jurado y asesor	iv
Agradecimiento	v
Dedicatoria	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
Contenido	ix
Índice de tablas	x
Índice de figuras	11
I. Introducción	12
II. Revisión de literatura	22
III. Hipótesis	56
IV. Metodología	57
4.1. Diseño de la investigación	57
4.2. Población y muestra	59
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	61
4.4. Técnica e instrumento de recolección de datos	62
4.5. Plan de análisis	62
4.6. Matriz de consistencia.....	63
4.7. Principios éticos.....	64
V. Resultados	66
5.1. Resultados.....	66
5.2. Análisis de resultados	70
VI. Conclusiones	78
Referencias bibliográficas	81
ANEXOS	90

Índice de tablas

	Página.
Tabla 1: Adquieren financiamiento con nuevos aportes a su capital	66
Tabla 2: Se financian reinvertiendo sus utilidades	66
Tabla 3: Adquieren financiamiento con créditos de proveedores	66
Tabla 4: Se financian a través de las instituciones financieras	67
Tabla 5: Obtienen financiamiento de prestamistas	67
Tabla 6: Sus financiamientos son saldados a corto plazo	67
Tabla 7: Sus financiamientos son saldados a largo plazo	67
Tabla 8: Evalúan fuentes de financiamiento internas y externas	68
Tabla 9: Evalúan su nivel de endeudamiento	68
Tabla 10: Evalúan su capacidad de pago	68
Tabla 11: Recurren a un asesor financiero	68
Tabla 12: Evalúan los plazos de financiamiento	69
Tabla 13: Evalúan la tasa de interés del mercado financiero	69

Índice de figuras

	Página.
Figura 1: Adquieren financiamiento con nuevos aportes a su capital	92
Figura 2: Se financian reinvertiendo sus utilidades	93
Figura 3: Adquieren financiamiento con créditos de proveedores	94
Figura 4: Se financian a través de las instituciones financieras	95
Figura 5: Obtienen financiamiento de prestamistas	96
Figura 6: Sus financiamientos son saldados a corto plazo	97
Figura 7: Sus financiamientos son saldados a largo plazo	98
Figura 8: Evalúan fuentes de financiamiento internas y externas	99
Figura 9: Evalúan su nivel de endeudamiento	100
Figura 10: Evalúan su capacidad de pago	101
Figura 11: Recurren a un asesor financiero	102
Figura 12: Evalúan los plazos de financiamiento	103
Figura 13: Evalúan la tasa de interés del mercado financiero	104

I. Introducción

La economía global de todas las empresas que conforman cada país o región, las micro y pequeñas empresas (MYPE), tienen un papel muy importante en términos de crecimiento económico. Así mismo, se ha destacado la fuerte incidencia que estas tienen en proveer fuentes de trabajo y conformar la base fundamental del tejido social. Las MYPE tienen características propias que les permite ser competitivas y que deberían ser aprovechadas en todo momento por su condición, manteniéndose siempre activas, teniendo una posición de constante aprendizaje para impulsar a su organización, producto de la globalización que les exige grandes desafíos.

El acceso al financiamiento es un requisito previo, fundamental para la creación y desarrollo de las MYPE, es el recurso indispensable para la ejecución de futuros proyectos innovadores y competitivos. Para financiarse toda empresa debe afrontar decisiones; este proceso estratégico, se trata de decisiones de financiamiento que demanda un actuar diligente, elecciones reconocidas como factor clave en la trayectoria de viabilidad financiera de la empresa, ya que tendrá un impacto en el progreso de sus inversiones. En particular, trata de cómo se puede adquirir recursos financieros, de las diferentes fuentes tanto internas y externas de la organización, seleccionando alternativas con mínimos riesgos, posiblemente opciones que valgan la pena de adeudarse y definitivamente ser ventajosas tanto en tasa como en plazos.

Para Rojas (2017) la oferta, demanda e instituciones financieras son las que determinan principalmente la existencia de barreras financieras a casi todas las empresas alrededor del mundo, principalmente a las pequeñas y medianas empresas (PYME),

estas dificultades pueden ser: la independencia económica diferente, el desarrollo de los sistemas financieros en las que están inmersos y la cultura empresarial que cada organización posee. A todo ello, se añade las distintas fuentes de fondo y los intermediarios financieros y su papel recurrente en la vida de estas.

En la mayoría de países de América Latina, desde siempre los problemas sociales han perjudicado el normal desarrollo y crecimiento económico, entre ellas y principalmente la pobreza, interviniendo en el mismo contexto con la mayoría de las MYPE, forzándolas a ser combativas y participes potenciales para el desarrollo económico, la concepción de empleo y el progreso social de las zonas rurales y urbanas. Según la Organización Internacional del Trabajo (2015) las MYPE son las mayores generadoras de empleo, conformando 10 millones de MYPE en América Latina responsables del 47% del empleo, pese a la alta informalidad que coexiste.

Allo, Amitrano, Colantuono y Schedan (2016) señalan que las PYME argentinas se han consolidado como motores de la economía nacional. Además, que para los tres últimos años el gobierno de Argentina generó líneas de crédito dirigidas especialmente a las PYME con el propósito de promoverlas, sin embargo, los reclamos sectoriales mencionan la falta de fuentes de financiamiento acorde a sus necesidades particulares, estas dificultades que percibieron fueron: los altos costo, los requerimientos en materia de garantía, el accionar de los operadores financieros así como el marco regulatorio que los gobierna.

La Cámara Argentina de la Mediana Empresa (2018) menciona que, para este año, se tuvo una inflación de 47,6% con tasas de interés de 60% y un dólar que se

acrecentó a más de 100%; originando que las PYME sufran la suba de costos, la escasez de financiamiento y la caída de la rentabilidad.

Alonso (2017) afirma la existencia de una gran cantidad de pequeñas y medianas empresas en Chile, la cantidad inmensa de empleados que laboran en estas empresas y por consiguiente el rol valioso que destaca dentro de la economía chilena. Además; observó y realizó un diagnóstico justo y objetivo de las restricciones de financiamiento que estas enfrentan, es más, se cuestiona, si el financiamiento presuntamente escaso y caro que enfrentan las PYME se debe a su bajo desempeño y múltiples quiebras, o bien al revés, por su bajo desempeño son discriminadas en el mercado de crédito financiero, consiguiendo resumir que la banca chilena ha sido incapaz de mitigar las grandes diferencias en costo de financiamiento entre PYME, lo que podría responder a un escaso nivel de competencia en la industria bancaria.

Por otro lado, Bohórquez y López (2018) realzan la importancia del financiamiento de las PYME Ecuador y su incidencia en la toma de decisiones financieras, ya que pueden prosperar haciendo un buen uso de sus recursos propios, puesto que consideran como fuente principal a las fuentes de financiamiento internas, sin embargo, corren riesgo por las deficiencias en el control interno de su empresa debido a la carencia de manuales y políticas internas. Otra posible necesidad que experimenta es la falta de una planificación estratégica para prevenir posibles riesgos operacionales y financieros, así lograr establecer mecanismos que conlleven a la toma de decisiones acertadas.

García (2018), afirma el limitado acceso al financiamiento que existe entre las PYME en México, considerando, uno de los principales problemas. A inicios de un

negocio con rasgos de PYME, las fuentes de financiamiento provenían de fondos propios del empresario, de la familia y de amigos, así como también de otros contactos. Asimismo, estos recursos son normalmente insuficientes para poder lograr un margen de producción rentable o cuando pretende desarrollar proyectos de producción de un bien o servicio que atiende a un segmento de crecimiento de la demanda. Por ello, la necesidad de acceder a otras fuentes de financiamiento se torna una acción primordial para la consolidación de la empresa. No obstante, derivado de la información anómala y desigual con la que posee las instituciones financieras, en especial la banca comercial, evalúan a la empresa, otorgando créditos con altos costos. Los principales atributos que buscan las PYME al solicitar financiamiento es que sea un trámite rápido y sencillo, brinden una tasa de interés accesible y provenga de una institución financiera confiable.

Las MYPE en el Perú, normada y definida como un conjunto de unidades económicas, son creadas producto del emprendimiento que arriesgan pequeños capitales y que se someten a las reglas del mercado, su participación es con el fin único de generar utilidades y con ella la propia subsistencia de sus representantes. Según cifras de la Encuesta Nacional de Hogares (2015), se crearon y reactivaron 101 mil 640 empresas comerciales representando el 43,2% del total de nuevas empresas. Destacando las que se dedican a la venta de alimentos (21,6%), venta de textiles y prendas de vestir (11,0%), venta de materiales de construcción y artículos de ferretería (8,5%) y venta a cambio de una retribución o por contratación (7,6%). En tanto, las otras actividades con mayor número de nuevas empresas fueron otros servicios (actividades inmobiliarias, enseñanza, salud, salones de belleza, actividades artísticas, de entretenimiento y otras actividades de

servicios personales) totalizando 30 mil 615, es decir el 13,0% y servicios prestados a empresas con 28 mil 598 que representan el 12,1%, entre los principales. La información disponible del Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017) muestra que el universo empresarial en el país está conformado alrededor de 2 millones de empresas, de las cuales el 94,6% son microempresas y el 4,4% pequeñas empresas.

Para Avolio, Mesones y Roca (2015) aseveran que, en el Perú, el capital financiero es el aspecto que limita el desarrollo de las MYPE, mencionan que los bancos brindan el acceso a los créditos, pero son abandonados en el proceso de crecimiento. Para obtener el primer crédito no tuvieron ningún problema, pero conforme fueron acrecentando sus necesidades económicas, las instituciones financieras, les exigían nuevos requisitos como: las garantías reales, la formalización y la declaración del 100% de sus ventas. Otro factor que impide el fácil acceso al financiamiento, son las tasas de interés, los bancos colocan tasas muy altas, siendo esta el principal obstáculo en cuanto a su ejecución. Por otra parte, son muy pocos las microempresas que desarrollan un plan estratégico que le sirva de guía para gestionar su empresa, dejándolos sin visión, misión y objetivos a largo plazo. Se proponen a atender sus campañas durante un año abandonando de lado las ambiciones de largo plazo que impulsen el crecimiento y expansión de sus negocios.

Yarieque (2015) resalta la importancia del financiamiento de las MYPE piuranas, primordialmente en las farmacias y boticas, destacado como la herramienta de gestión que permitan competir con eficacia y rentabilidad, desarrollándose en la situación real y

cambiante del mercado. Este mercado piurano que es impulsado por la economía local, de sus habitantes, quienes invierten cada día más en su salud.

Por su parte Hernández (2015) afirma que las MYPE en Callería – Ucayali del sector comercio, rubro boticas muestran claramente una tendencia creciente al desarrollo, a pesar del panorama positivo que se puede mostrar, son irrumpidos por la competencia desleal del mercado interno en la cual están inmersos, sintiéndose estar retrasadas con la modernidad empresarial y la tecnología. Para hacerle frente al problema solicitaron financiamiento mediante créditos financieros y en ese afán la mayoría de las MYPE farmacéuticas solo terminaron con altos niveles de endeudamiento.

Aguilar y Cano (2017) aportan, las MYPE de la provincia de Huancayo a inicios se financiaron, principalmente con un capital propio o familiar, esto sucedió porque no quisieron perder su empresa al aceptar inversiones externas. Sin embargo, en su proceder necesitaron recursos financieros para cubrir sus principales necesidades económicas, expandir su mercado y conseguir mayor rentabilidad. El acceso a los servicios financieros de las MYPE de la provincia, presentaron ciertas dificultades las cuales mencionan: la informalidad en la que opera, el bajo monto de crédito demandado, la falta de información financiera confiable y la escasez de garantías reales aceptables; a consecuencia, los micro empresarios optaron por el financiamiento informal, la cual solo satisface una parte de su demanda total de los servicios financieros requeridos.

La estructura empresarial de Ancash está conformada mayoritariamente por las MYPE. Según el Ministerio de la Producción (2016), existen en el departamento 48,1

mil unidades productivas formales, de las cuales el 99,8 % son micro y pequeñas empresas, que representan el 63,6 por ciento de la Población económicamente activa (PEA) ocupada de la región.

Recuay es una provincia que se encuentra en crecimiento y existen negocios, conocidas como MYPE del sector comercio, rubro boticas, estos establecimientos se encuentran ubicadas en todo el ámbito de la provincia, la mayoría se ubican en la zona urbana y semiurbana, que brinda trabajo a los estudiantes, técnicos, a las personas de los diferentes caseríos y barrios. Los emprendedores en su afán de permanencia y desarrollo, solicitaron financiamiento a entidades bancarias o no bancarias, hallando dificultades como los altos intereses, manifestando, que estas no se encuentran acorde a sus posibilidades, limitándolas al financiamiento y perjudicando la realización de muchos de los pequeños y grandes proyectos que no alcanzaron a dar frutos, señala (Huamán, 2017).

Por otro lado, Piñashca (2015) asevera, la importancia del manejo de información financiera de las MYPE farmacéuticas en la provincia de Huaraz, es así que a inicios se financiaban con recursos propios como ahorros familiares, ahorros personales, recursos provenientes de la venta de activos personales. A medida que sus necesidades se incrementaron producto de la competencia, recurrieron al financiamiento con recursos externos que procedieron de préstamos de amigos, familiares, amistades, y escasamente de una entidad financiera; puesto que, para el acceso a esta fuente tendrían que contar con una serie de requisitos, además de una garantía, por lo cual finalmente concretaba su calificación, poniéndolas de esta forma a prueba.

Así como para Cochachin (2017) afirma, que a diario se apertura nuevos negocios y se constituyen nuevas MYPE en la provincia de Huaraz, posiblemente por el centralismo a nivel regional y nacional, las mismas, que afrontan una serie de inconvenientes, que limitan el progreso y crecimiento a largo plazo. El capital financiero se establece como un obstáculo principal, naturalmente porque es escaso e inadecuado para muchas de ellas, dejando atrás las posibilidades de mejorar su productividad así como su normal desarrollo y expansión.

Por todo lo expuesto, el presente trabajo de investigación, se desarrolló dentro del campo de promoción de las MYPE, y bajo la línea de investigación contable: “Auditoria, tributación, finanzas y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas”, instaurado por la Escuela Profesional de Contabilidad con Resolución N° 0011-2019 de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. La investigación, buscó conocer las características del financiamiento de las MYPE, que constituye un factor crítico y estratégico en el desarrollo y expansión de toda microempresa. Uno de los aspectos débiles de la mayoría de ellas es justamente el factor financiero o el recurso monetario indispensable para incursionar a nuevos proyectos. Por la cual se ha formulado el siguiente problema ¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018?

Para dar respuesta al problema de investigación se planteó los siguientes objetivos: objetivo general: determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. Para el logro del objetivo general se ha disgregado en los siguientes objetivos específicos: 1. Describir

las principales fuentes de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. 2. Identificar los principales plazos de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. 3. Describir las principales estrategias de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018.

El trabajo de investigación contable se justifica desde el punto de vista teórico porque los resultados obtenidos aportan y amplían conocimientos acerca del financiamiento de las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz; desde lo práctico porque los conocimientos obtenidos muestran ideas que todo emprendedor o profesional debe tener presente en el momento de tomar decisiones financieras; metodológico porque servirá principalmente de fuente válida y confiable para futuras investigaciones; finalmente fue viable porque se contó con los recursos humanos, materiales y financieros para llevar a cabo la investigación.

La metodología utilizada fue de tipo cuantitativo porque se procedió en base a la medición numérica y el análisis estadístico; el nivel fue descriptivo, porque se registró los datos tal cual muestra su realidad o contexto; el diseño fue no experimental – transversal, no experimental porque no se manipuló deliberadamente la variable y transversal porque la recolección de datos fue en un solo momento. La población muestral estuvo conformada por 21 propietarios o administradores de las MYPE farmacéuticas, escogidas aleatoriamente y en base a los criterios de inclusión; la técnica que se utilizó fue la encuesta y el instrumento de recolección de datos fue el cuestionario elaborado que contó con 13 preguntas cerradas.

Los resultados fueron; con respecto a las principales fuentes de financiamiento, el 100% de las MYPE farmacéuticas encuestadas afirmaron ser financiadas a través de las instituciones financieras, el 95% indicaron financiarse con créditos de proveedores, el 90% costean sus negocios reinvertiendo sus utilidades, el 19% afirmaron financiar con nuevos aportes a su capital y el 5% de prestamistas; con respecto a los principales plazos de financiamiento, los créditos con mayor incidencia son saldadas a largo plazo en un 71%; y con respecto a las principales estrategias financieras, el 95% afirmó realizar una evaluación a la tasa de interés del mercado financiero, el 90% respondió evaluar su nivel de endeudamiento, el 86% evalúan su capacidad de pago, el 62% evalúan los plazos y recurren a un asesor y el 43% evalúan las fuentes de financiamiento internas y externas.

Se llegó a concluir, describiendo las principales fuentes de financiamiento que prefieren las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz, demostrando que en su mayoría optan por el financiamiento a través de las instituciones financieras, seguidamente afirmaron optar por créditos de proveedores, se identificó que los micro empresarios obtuvieron financiamiento reinvertiendo sus utilidades, algunos afirmaron financiar su empresa con nuevos aportes y muy pocos de prestamistas; reflejando así, la formalidad en la que opera su empresa puesto que optan por un financiamiento con créditos que ofrece el sistema financiero, una fuente que se ajusta a sus necesidades y confiable por ser supervisada. Se identificó los principales plazos de financiamiento de las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz; determinando la mayor incidencia en el financiamiento a largo plazo; por lo que se afirma que los créditos adquiridos buscan encajar con los proyectos de visión y por otro lado por la oportunidad de ser liquidadas

en cuotas flexibles. Se describió las principales estrategias de financiamiento implementadas por las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz; mostrando que la mayoría afirma evaluar la tasa de interés del mercado financiero, seguidamente afirmaron evaluar su capacidad de pago, más de la mitad evalúan los plazos y el nivel de endeudamiento, asimismo poseen escasos conocimientos en educación financiera forzándolas a recurrir a un asesor financiero y solo algunos realizan una evaluación a las fuentes internas frente a las externas; reflejando, que los microempresarios farmacéuticos establecen estrategias adquiridas por la propia necesidad y experiencia al momento de solicitar créditos en el mercado financiero.

II. Revisión de literatura

2.1 Antecedentes

2.1.1 Internacionales

Medina (2015) en su trabajo de investigación titulada: “Educación financiera, apoyo a pymes para el financiamiento de sus negocios”. Se trazó como objetivo, comprobar que la educación financiera está directamente relacionada con la toma de decisión del empresario al adquirir crédito. Su metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo con diseño no experimental, se tomó como muestra a 50 pymes escogidas aleatoriamente en la ciudad de Bogotá del sector comercio, industria y servicio. Sus resultados fueron el 61% de las pymes en los sectores de industria, comercio y servicios no accedieron a otras fuentes de financiación, un 19% tuvo como fuente de financiamiento sus proveedores, el 9% reinvirtió sus utilidades y un 8% emplearon financiamiento con leasing. Llegando a concluir que la falta de educación

financiera que ha generado que los pequeños y medianos empresarios apalanquen sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, ya que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional, sin embargo, se han hecho esfuerzos para promover e incentivar el apalancamiento a este sector mediante la creación de líneas de financiamiento y programas de subsidio a las Pymes, de manera que se incremente la utilización de créditos hacia la banca tradicional y especializada. Sin embargo el desconocimiento de estas hace que no sean utilizadas.

Villar, Briozzo, Pesce y Fernández (2016). En su trabajo titulado: “El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes. Estudio comparativo para la Argentina y el Brasil”. Se plantearon como objetivo estudiar a nivel de empresa el rol de la banca pública como atenuador de fallas de mercado e instrumento de desarrollo. Se analizan características diferenciales de las pequeñas y medianas empresas en relación con su financiamiento a través de las bancas privada y pública, en forma comparada para la Argentina y Brasil. Los datos empleados provienen de la base World Enterprise Surveys del Banco Mundial. Se concluyen afirmando que los resultados se alinean con lo esperado y se observa que las empresas de menor tamaño tienen mayor probabilidad de tener créditos en la banca pública. Entre los resultados diferenciales entre países se destaca que en la Argentina incide negativamente pertenecer al sector industrial y tener un mayor porcentaje de las ventas dedicadas al mercado nacional, mientras que en Brasil hay un efecto negativo cuando la empresa es dirigida por una mujer.

Quimbita (2016) en su obra de investigación denominada: “Análisis del entorno empresarial del mercado farmacéutico y su incidencia socio económica en las pequeñas

y medianas farmacias del distrito Metropolitano de Quito en el período 2015-2016”. Se planteó como objetivo, analizar y evaluar el entorno empresarial en el que se desenvuelven y compiten las pequeñas y medianas farmacias, para plantear estrategias y mejorar su competitividad. La metodología fue descriptiva, la técnica fue la encuesta aplicada a un total de 45 farmacias que constan de 35 de cadena y 10 independientes. Donde los resultados fueron, el 67% opinan que la competencia farmacéutica es positiva, el 33% creen que es negativa, el 63% opinan que si se ha incrementado la competencia farmacéutica en los últimos años y el 37% considera que no hubo ningún incremento, los representantes opinan que las estrategias planteadas para hacer crecer a las empresas: 27% por precio, 23% por producto, 18% por plaza y un 32% por promoción. Concluyendo, las PYME farmacéuticas trabajan ante gran competitividad debiendo buscar nuevas estrategias que les permita mantenerse dentro del mercado farmacéutico; así como también debido a la gran aparición de cadenas de farmacia, han decidido unirse a ellas, lo que ocasiona que las farmacias de cadena estén dominando el mercado en este sector.

Dávila y Campos (2018): “Estrategia financiera para el otorgamiento de créditos productivos Pymes a los comerciantes afiliados a la cámara de comercio de Guayaquil”. Buscaron desarrollar un plan de estrategias financiera para el otorgamiento viable de créditos productivos a las Pymes afiliados a la Cámara de Comercio de Guayaquil; identificando debilidades y fortalezas del sector; como insumo a la banca guayaquileñas, para que pueda analizar el riesgo crediticio, direccionar de manera correcta la generación de créditos y el destino de estos desembolsos. La metodología tuvo un enfoque

cuantitativo y cualitativo; el tipo de investigación es de campo y nivel descriptivo; se evidenció a través de entrevistas, encuestas, correos electrónicos y llamadas telefónicas. Se diagnosticó el estado actual del sector de afiliados a la Cámara de Comercio de Guayaquil que demandan de créditos Pymes y se encontró que el 65% de esta población afirma que no tienen facilidades de créditos para este sector, lo cual revela problemáticas como el que exista una herramienta crediticia, estrategias financieras, unidades especializadas en el sistema financiero y recursos económicos en la banca para este tipo de operaciones. Se realizó un modelo de estrategia financiera a largo plazo considerando inversión, financiamiento y dividendos que sean sostenibles para este sector crediticio.

Para Bohórquez y López (2018) en su trabajo de investigación titulada: “Fuentes de financiamiento para pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras Ecuador”. Se trazaron como objetivo analizar las fuentes de financiamiento para las pequeñas y medianas empresa y su incidencia en la toma de decisiones financieras, por lo cual, se emplearon métodos de investigación descriptiva, con un enfoque cualitativo, utilizando técnicas de investigación, tales como: la entrevista y la encuesta. Logrando como resultado conocer las diversas fuentes de financiamiento, para que los empresarios cuenten con una herramienta eficiente que les permita tomar decisiones. Llegando a concluir su investigación, destacando la importancia del financiamiento de las PYME ya que pueden recuperarse mediante el buen uso de sus recursos propios y acceso a fuentes externas que se verán reflejados en los Estados Financieros y al ritmo cambiante, frente a las distintas situaciones competitivas del mercado con una estrategia inteligente y

satisfactoria, buscando oportunidades de mejora, siendo de esta manera rentable, eficiente, y tentadora para el mercado nacional o extranjero.

2.1.2 Nacionales

Jaramillo (2015) en su trabajo de investigación titulado: “Financiamiento del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de las distribuidoras de productos farmacéuticos del distrito de Ate, 2015”. Tuvo por objetivo determinar cómo se relaciona el financiamiento del capital de trabajo con la rentabilidad de las distribuidoras de productos farmacéuticos. La investigación presenta un diseño de estudio no experimental; con relación a la metodología es una investigación de tipo descriptiva, correlacional y básica, donde la variable 1 se relaciona con la variable 2, asimismo, su enfoque es cuantitativo. Además, como instrumento de recolección de datos se ha realizado una encuesta a 41 trabajadores que se desempeñan en la gestión administrativa, financiera, contable u otras áreas claves de las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos del distrito de Ate. El análisis de los resultados llevó a concluir que la hipótesis alternativa general se cumple ya que los datos obtenidos en el campo permiten corroborar que el financiamiento del capital de trabajo se relaciona con la rentabilidad de las distribuidoras de productos farmacéuticos del distrito de Ate, 2015. Finalmente, se emiten conclusiones y sugerencias que permitan promover el desarrollo y la mejora de las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos.

Para Villar (2015) en su investigación titulada: “Fuentes de financiamiento y el desarrollo de una MYPE en el distrito de Huánuco”. Tuvo como objetivo, determinar las

fuentes de financiamiento y el desarrollo de una MYPE en el distrito de Huánuco. La metodología utilizada fue de tipo cuantitativo, el nivel de investigación fue descriptivo y el diseño de investigación no experimental. La técnica que utilizó fue la encuesta y su instrumento el cuestionario. Se obtuvo como resultado que la mayoría de las microempresas han obtenido financiamiento de entidades formales, como son cajas rurales de ahorro y crédito como de cajas municipales de ahorro y crédito. Concluyendo la existencia de una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron entidad para tener una fuente de ingreso permanente. Como también, se explicó que al utilizar ahorros personales a veces no es tener crecimiento adecuado, porque los microempresarios no invierten medidas y no miden sus capacidades de implementar financiamiento o no tienen conocimiento sobre los tipos de financiamiento que existe en el mercado y es por ello que muchos utilizan sus propios recursos.

Por su parte Hernández (2015) en su obra titulada: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Callería, 2015”. Se trazó como objetivo general determinar la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Callería, 2015. La investigación fue descriptiva, se escogió una muestra poblacional de 28 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: respecto al financiamiento. El 64,3% de las empresas han tenido el financiamiento de terceros. El 71,4% de las empresas han sido financiados por cajas municipales. El 50% de las empresas solicitaron cinco créditos el 2015 (ver tabla 17). El 2016 el 17,9% de las

empresas solicitaron un crédito. Al 39,3 % de las empresas se les otorgó cuatro préstamos. Llegando a concluir que las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas estudiadas y encuestadas reciben financiamiento en mayor proporción (71,4%) de las cajas municipales y en menor proporción (3,6%) de cooperativas.

Así mismo Yarieque (2015) en su tesis titulada: “La influencia del financiamiento en los resultados de gestión de las empresas del sector comercio rubro boticas y farmacias de la ciudad de Piura, periodo 2014”. Se planteó como objetivo: determinar la influencia del financiamiento en los resultados de gestión de las empresas del sector comercio rubro boticas y farmacias de la ciudad de Piura, periodo 2014. La investigación se desarrolló usando la metodología de tipo cuantitativo, el nivel descriptivo y diseño no experimental, la técnica fue la encuesta y el instrumento el cuestionario pre estructurado con 27 preguntas relacionadas a la investigación, el cual fue aplicado a una muestra no aleatoria por conveniencia representada por 20 empresas del sector y rubro en estudio, obteniendo como principales resultados los siguientes: El 80% de las empresas encuestadas manifiestan que satisface su necesidad de capital con recursos propios, mientras que el 20% lo hace con entidades financieras. El 100% de las empresas encuestadas manifestaron que el financiamiento incide favorablemente en los resultados de gestión de su empresa. Concluyendo que se requiere capacitación para que los propietarios de las MYPE puedan seleccionar la mejor opción al obtener financiamiento, el uso racional de los créditos bancarios y a su vez conocer cuál es el tipo de crédito que mejor les conviene con una tasa de interés relativamente baja.

Del Águila (2016) en su trabajo: “Caracterización del financiamiento y su incidencia en la gestión empresarial de las MYPES del rubro farmacéutico -Perú 2015”. Trazándose como objetivo demostrar que el financiamiento influye en la optimización de gestión empresarial de las MYPES, lo cual permite la expansión o crecimiento las empresas del rubro farmacéutico del Perú. La metodología utilizada por la investigación fue el método de investigación bibliográfica y documental de diseño no experimental, por lo que no requiere demostración; la técnica a utilizar fue la recolección de información, análisis documental entre otras. Llegando a concluir que el principal requerimiento en el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del rubro farmacéutico del Perú, es el capital de trabajo, estas empresas enfrentan serias complicaciones con la liquidez, el manejo de las finanzas en sus empresas es fundamental, por lo que se debe poner atención a los activos corrientes de mayor disponibilidad y los de menor disponibilidad, hacer el esfuerzo de convertirlos en caja.

Clavero (2016) en su tesis titulada: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio - rubro boticas y farmacias de la Av. 13 de Enero (Cuadras 10-26). San Juan de Lurigancho, Lima, 2015”. Se planteó como objetivo general, determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de las MYPES del sector comercio – rubro boticas y farmacias de la Av. 13 de Enero (Cuadras 10-26), en el distrito de San Juan de Lurigancho - provincia y departamento de Lima, año 2015. La investigación tiene un diseño cuantitativo, no experimental, transversal-descriptivo. Para el recojo de la información se trabajó con una población de 16 boticas, se aplicó la técnica de la encuesta y el instrumento utilizado fue

un cuestionario compuesto de 18 preguntas cerradas; obteniendo los siguientes resultados: Sobre el financiamiento: 100% ha solicitado préstamos, 63% ha sido bancario, 50% fue entre S/. 5001 a S/. 7500 soles y lo pagó en 12 meses. Sobre la rentabilidad. El 100% percibe que mejoró su rentabilidad y considera su negocio rentable. De todo ello se concluye que las MYPES en estudio han recibido financiamiento y son rentables.

Para Angulo (2016) en su investigación denominada: “Incidencia del financiamiento, la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro boticas del distrito de Manantay, 2016”. Se trazó como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio rubro boticas del distrito de Manantay – Ucayali, 2016. La investigación fue cuantitativa-descriptiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida a 15 micro y pequeñas empresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 28 preguntas cerradas, empleando la técnica de la encuesta. Obteniendo los siguientes resultados: respecto al financiamiento: el 73% manifestaron que el financiamiento que obtuvieron fue por parte de terceros, 53% ha obtenido su crédito de entidades no bancarias, el 40% de los representantes legales en estudio que recibieron crédito fue a corto plazo. Respecto a la rentabilidad: el 73% si cree que el financiamiento ha mejorado la rentabilidad y el 27% no precisa, el 13% cree que la capacitación mejora la rentabilidad de su empresa y el 87% no precisa, el 87% afirma que la rentabilidad de sus empresas mejoró en los últimos años. Concluyendo que el financiamiento trae consigo rentabilidad para su empresa.

Calderón (2016) en su trabajo de investigación denominada: “Financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del Mercado Mayorista de Jicamarca - Huarochirí año 2015”. Se trazó como objetivo principal determinar la relación que existe entre financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del Mercado Mayorista de Jicamarca-Huarochirí, 2015. La investigación realizada fue de tipo básico, de nivel descriptivo, con un diseño no experimental, de corte longitudinal y con un diseño estadístico de tipo correlacional. La muestra estuvo conformada por 132 comerciantes que pertenecían al Mercado de Jicamarca -Huarochirí. Los datos recolectados fueron procesados y analizados empleando el software SPSS versión 22. Una vez concluido la presente investigación del financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del Mercado Mayorista de Jicamarca - Huarochirí, 2015, se determinó que existe relación entre el financiamiento y rentabilidad. Es decir; que algunas herramientas que componen el financiamiento ayudan a desarrollar de manera eficiente la rentabilidad en el Mercado de Jicamarca - Huarochirí. Ya que mediante la prueba de correlación demostramos que existe relación por que el valor de coeficiente de Rho de Spearman fue menor 0.05 y esto nos permite inferir que la hipótesis alterna es aceptada.

Avendaño (2016) en su tesis titulada: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Yarinacocha, 2016”. Trazándose como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del rubro boticas del distrito de Yarinacocha, 2016. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra de 20

microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto al financiamiento de las MYPE. El 55% de las empresas han tenido financiamiento propio. El 25% de las empresas han sido financiados por entidades no bancarias. El 25% recibieron el crédito de la financiera Confianza. El 30% menciona que tiene mayor beneficio de las entidades no bancarias. Las microempresas del sector comercio rubro boticas estudiadas y encuestadas el 55% de las empresas han tenido financiamiento propio, el 25% de las empresas han sido financiados por entidades no bancarias. Llegando a concluir que las microempresas del sector comercio rubro boticas solo el 30% menciona que tiene mayor beneficio de las entidades no bancarias.

Zamalloa (2017) en su tesis denominada: “Inclusión financiera en Perú: desarrollo bajo una perspectiva multidimensional”. Se propuso como objetivo de la investigación, contribuir y profundizar en la comprensión de los factores explicativos e influyentes sobre la inclusión financiera de los individuos en el Perú, considerándose esta como un fenómeno de carácter multidimensional que contempla: el acceso a servicios financieros, su uso, el juicio de valor o confianza, y la regulación vigente. En esta línea, la investigación se concentra en estudiar la relación que tienen variables socioeconómicas y demográficas con la inclusión financiera, de manera general, y con sus dimensiones en particular, utilizándose datos de corte transversal a nivel distrital. De esta manera se revisan la literatura más relevante, la situación del acceso y uso de servicios financieros en el Perú, las principales normativas y las limitantes que enfrenta el desarrollo de los mercados financieros. Entre los hallazgos se destaca que la

educación es un factor positivo influyente a nivel general que pierde relevancia en el análisis particular por cada dimensión, mientras que factores como la riqueza y el acceso a servicios públicos son decisivos a casi todos los niveles; así también se encuentra un marcado contraste en la inclusión financiera que es motivado por la regulación financiera diferenciada.

Plasencia (2017) en su trabajo titulado: “Nueva tecnología crediticia para el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en el distrito de Trujillo, departamento de La Libertad: período 2010-2016”. Debido a que las instituciones micro financieras utilizan una nueva tecnología crediticia (know how). Se planteó como objetivo principal: demostrar que la nueva tecnología crediticia que utilizan las instituciones micro financieras propicia un mayor financiamiento a las MYPE del distrito de Trujillo; la hipótesis formulada es que debido al uso de la nueva tecnología crediticia las instituciones micro financieras han propiciado un mayor financiamiento a las micro y pequeña empresas del distrito de Trujillo, departamento de La Libertad, durante el 2010 – 2016. La investigación fue de tipo no experimental, longitudinal, correlacional. Concluyendo que los determinantes de la tecnología crediticia explican en un 78% a los créditos otorgados a las MYPE del distrito de Trujillo departamento de La Libertad en el período 2010 al 2016. Siendo las principales instituciones micro financieras la Caja Trujillo, Mi Banco, Caja Sullana y Crediscotia, convirtiéndolas en líderes del sector micro financiero.

Herrera (2017) en su trabajo de investigación denominada: “Financiamiento a corto plazo y su relación con la rentabilidad en las clínicas de medicina ocupacional del

distrito de surquillo, año 2017”. Se realizó con el objetivo de, determinar la relación entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad en la clínica de medicina ocupacional en Surquillo, 2017. La metodología, se considera que el tipo de investigación es descriptivo correlacional, el diseño es no experimental, y tomada en un tiempo único. Está conformada por una población de 50 personas que laboran en las clínica de medicina ocupacional, para la delimitación de la muestra se utilizó una fórmula estadística, con un margen de error de 0.05, un nivel de confiabilidad del 95% y el total de población investigada, por lo que la muestra quedó limitada por 44 personas del área operativa y contabilidad. Para la recolección de datos se utilizó la encuesta, el cual ha sido validado por jueces expertos de la Universidad Cesar Vallejo y por el método KR20 que representa un coeficiente de consistencia interna del instrumento. Como parte final de la investigación se concluyó que el financiamiento a corto plazo influye directamente en la rentabilidad, en su mayoría no disponen de la información necesaria sobre los tipos de financiamiento que hay y cuál es el tratamiento que debe dar a estos para usar los gastos como deducible en el impuesto a la renta.

Por su parte Díaz (2017) en su investigación que lleva como título:

“Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Manantay, 2017”. Se planteó como objetivo general, determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Manantay, 2017. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se trabajó con una población de 43 y una muestra de 40

microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 26 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto al financiamiento el 85% (34) de las microempresas han sido financiados por terceros. El 55% (22) de las microempresas realizan financiamiento de las entidades bancarias. El 62% (25) de las micro empresas realiza el pago del 0,1 al 3% de interés. El 55% (22) de las micro empresas solicitó 1 vez el crédito en el año 2016. El 70% (28) de las micro empresas les otorgaron créditos a corto plazo. El 72,5% (29) de los microempresarios les otorgaron los montos solicitados.

Así como también Corilloclla (2017) en su investigación: “Caracterización del financiamiento, capacitación y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Pharma Group Company S.A.C. rubro comercializadora de productos farmacéuticos, distrito el Tambo- Huancayo 2016”. En su trabajo se propuso establecer la caracterización del financiamiento, capacitación y su incidencia en la rentabilidad de las MYPE de la provincia de Huancayo, teniendo en cuenta que el punto crítico del financiamiento en nuestro país es muy engorroso pues las MYPE en la mayoría de los casos carecen de garantías, convirtiéndose el crédito de alto riesgo. El diseño de la investigación fue de tipo no experimental, correlacional con enfoque (cualitativo), considerada como investigación aplicada, debido a los alcances prácticos, aplicativos sustentadas por normas e instrumentos técnicos de recopilación de información. Los resultados y el análisis de resultados de la investigación, se presentan que las MYPE buscan tener financiamiento barato y de fácil accesibilidad esto aunado a una capacitación oportuna y eficaz que contribuye en engrandecer las pequeñas empresas. Las conclusiones se

resumen en la necesidad de contar con el financiamiento que les permita a las pequeñas empresas seguir creciendo.

2.1.3 Regionales

De su parte Piñashca (2015) en su trabajo de investigación titulada: “El financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas de la provincia de Huaraz, 2014”. Se planteó como objetivo describir el financiamiento de las micro y pequeñas empresas (MYPE) farmacéuticas de la provincia de Huaraz, 2014. Asimismo, la metodología que se utilizó fue mixto, el nivel fue descriptivo y el diseño descriptivo no experimental. Se tomó como población a 70 MYPE de la que se extrajo una muestra de 36 microempresas farmacéuticas, a quienes se les aplicó un cuestionario con 14 preguntas. Los resultados fueron: teniendo en cuenta que el financiamiento lo realizan en dos fases: el primero por apertura, financiamiento por recursos propios, de familiares, que representa el 42.22% y 38.89%, luego la etapa de actividad comercial financiada por recursos: generados por las MYPE, entidades financieras, predominando el financiamiento por proveedores con un 63.89% con plazos otorgados entre 15 a 90 días. En conclusión, cuentan con una amplia variedad de fuentes de financiamiento, para ello las MYPE tienen que contar con una serie de requisitos además del aval y si aprueba la calificación el financiamiento es irrelevante pues la entidad financiera lo pone a prueba; otra importante fuente de financiamiento son los créditos de proveedores.

Al igual Urbano (2015) en su tesis titulada: “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, período 2014”. Trazándose como objetivo general determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro boticas y farmacias de la provincia de Huaraz, período 2014. La metodología fue de diseño no experimental – descriptivo, además se escogió una muestra de 25 representantes de boticas y 5 de farmacias, a quienes se les aplicó una encuesta con 21 preguntas, obteniéndose los resultados y conclusiones: se determinaron las características del financiamiento de las MYPE boticas y farmacias: en el rubro boticas las solicitudes de crédito disminuyeron en el año 2014 respecto al año 2013, dado que en el año 2014 solicitaron crédito el 56% (14) de los encuestados y en el año 2013 solicitaron crédito el 68% (17) de los encuestados. Igual tendencia ha seguido el rubro de farmacias, pasando de 80 % (4) en el año 2013 a 60 % (3) en el año 2014. Así mismo el 66.7% (20) pidieron préstamos a instituciones bancarias y el 23.3 % (7) a instituciones no bancarias y el 10% (3) ningún tipo de crédito. También el 33.3% (10) de las MYPE encuestadas invirtieron el crédito recibido en capital de trabajo, el 26.7 % (8) en mejoramiento y ampliación del local y sólo el 13.3% (4) invirtieron en activos fijos.

Ramos (2015) en su tesis titulada: “Factores que influyen en las decisiones financieras de los microempresarios para tomar un financiamiento en la caja municipal del Santa en Chimbote período 2013 – 2014”. Tuvo como objetivo describir los factores que influyen en las decisiones financieras de los microempresarios para tomar un financiamiento en la caja municipal del Santa en Chimbote período 2013 – 2014, básicamente fue un estudio necesario porque la búsqueda del financiamiento constituye

un problema real en las finanzas y porque nunca antes se ocuparon de estudiar variables tan complejas pero muy dinámicas cuando se otorgan créditos en Chimbote. El método empleado fue el deductivo, fue una investigación descriptiva y de acuerdo al enfoque cuantitativo. La muestra se conformó de los 350 microempresarios clientes de la CMACS. Para el estudio se consideró la encuesta como técnica, por lo que se diseñó y aplicó un cuestionario. Los resultados fueron procesados con la estadística descriptiva siguiendo los objetivos. Se concluyó que los factores influyentes en la decisión financiera del microempresario para tomar un financiamiento en la Caja Municipal del Santa son básicamente la tasa de interés, rapidez del servicio, el servicio personalizado y especializado. Finalmente, con los resultados finales se procedió a aceptar la hipótesis de investigación y se rechazó la hipótesis nula.

Huamán (2017) en su tesis titulada: “El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro boticas de la provincia de Recuay, 2016”. Se planteó como objetivo general describir las características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio rubro boticas de la provincia de Recuay, 2016. El Tipo de investigación fue cuantitativa y cualitativa, porque para el procesamiento de los datos se utilizó la matemática y la estadística. El nivel de la investigación, fue descriptiva, porque se tuvo que describir, los fenómenos, situaciones, contextos y eventos. La población de estudio, estuvo conformado por 13 micro y pequeñas empresas del sector comercio. Se halló una muestra de 13 representantes y trabajadores de las MYPE. Obteniendo los siguientes resultados respecto al financiamiento: el 46% de fuentes de financiamiento fueron

mediante el ahorro personal, el 69% recurren a entidades financieras. Concluyendo que en la mayoría de las MYPE encuestadas obtienen financiamiento e invierten en la capacitación de sus trabajadores y aproximadamente cerca de la mitad de la población encuestada opinaron haber logrado rentabilidad que generan ingresos para su empresa.

Así como Hernández (2017) en su investigación denominada: “Informalidad y acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del mercado la Perla de Chimbote en el año 2017” Su trabajo de investigación tuvo como propósito determinar la relación entre la informalidad y el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del mercado la Perla de Chimbote en el año 2017, se desarrolló el método no experimental, mediante la aplicación de un diseño de investigación de tipo transversal descriptivo con una muestra conformada por 176 micro y pequeñas empresas a quienes se les aplicó dos cuestionarios para recoger información de las variables de estudio “informalidad” y “acceso al financiamiento”. Los resultados obtenidos permitieron analizar la informalidad y el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del mercado la Perla de Chimbote en el año 2017, llegando a la conclusión que: el 44% propietarios o encargado de las MYPE del mercado la perla opinan que tienen un nivel alto de informalidad en contraste con el 27% de ellos que opinan que tienen una informalidad media, 29% indican tener una informalidad baja, 38% de ellos opinan que tiene un acceso a financiamiento medio a diferencia del 32% que opina que tiene un alto acceso de financiamiento y solo el 30% de ellos un bajo acceso a financiamiento.

Reyes y Valencia (2018) en tesis titulada: “Acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del centro comercial “Los Ferroles”, Chimbote 2018”. Se

plantearon como objetivo general determinar el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Centro Comercial “Los Ferroles”, Chimbote, 2018. El tipo de investigación fue descriptiva con propuesta, el diseño de la investigación es no experimental de corte transversal, con un enfoque cuantitativo. Se tomó como población a los microempresarios del Centro Comercial “Los Ferroles” con un total de 408, dando una muestra de 198 microempresarios de dicho Centro Comercial. La técnica e instrumento que fueron utilizadas son la encuesta y el cuestionario respectivamente que fue aplicado a los microempresarios. Analizando los resultados; llegando a la conclusión que el 66% de los microempresarios encuestados cuentan con préstamo financiero, el 72% adquirió un préstamo para destinarlo a Capital de Trabajo, el 77% de los microempresarios lo obtuvieron de instituciones micro financieras no bancarias, también se determinó que los microempresarios desearían obtener un crédito como capital de trabajo de 15,000.00 a 20,000.00 soles (34%), siendo el tiempo determinado en pagar el préstamo a 12 meses (78%).

Para Rojas (2018) en su trabajo de investigación titulada: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro-venta de medicinas naturales en la provincia de Huaraz, periodo 2016”. Se trazó como objetivo: describir las principales características del financiamiento, y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio- rubro, venta de medicinas naturales en la provincia de Huaraz de 2016. La investigación fue descriptiva no experimental y de tipo cuantitativo, para el recojo de la información se tomó una muestra de 10 micro y pequeñas empresas de una población 15 MYPE. En tal sentido, se llegó a los siguientes

resultados: con respecto al financiamiento de las micro y pequeñas empresas el 58% financia su actividad productiva con financiamiento de terceros, el 53% del crédito solicitado fue invertido para el capital de trabajo de la empresa, El 63% de las MYPE afirmaron que su rentabilidad de la empresa ha incrementado en los dos últimos años, en un 68%. Finalmente se llegó a la conclusión que el financiamiento influye directamente en la rentabilidad de las MYPE, que solicitaron créditos para su capital de trabajo en la cual incrementó su rentabilidad en los dos últimos años.

2.1.4 Local

Para Duran y León (2016) en su tesis titulada: “Influencia del financiamiento en el desarrollo de las MYPES en el sector comercial del distrito de Independencia-período 2015”. Se trazaron por objetivo principal determinar la influencia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo de las MYPES del distrito de Independencia. La investigación fue de tipo descriptiva con un enfoque cuantitativo y no experimental, se analizó la realidad en forma objetiva a través de las herramientas de recolección de datos: Estableciendo como población un total de 400 MYPES en el distrito de Independencia. Se seleccionó una Muestra de 50 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 17 preguntas utilizando la técnica de la encuesta. Resultando que, en su gran mayoría, tienen impedimentos al solicitar un crédito en el sistema financiero, debiéndose a la falta de información, de experiencia en gestión administrativa, o porque las políticas crediticias no son accesibles para dichas empresas, este obstáculo frena su desarrollo y su expansión en el mercado. Concluyendo que las fuentes de financiamiento

generan un efecto favorable sobre las MYPES del distrito de Independencia, obteniendo un crecimiento sustentable gracias a las fuentes de financiamiento.

Así como también Cochachin (2017) en su investigación titulada:

“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro-boticas del distrito de Independencia, 2015”. Se trazó como objetivo: describir el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro – boticas del distrito de Independencia, 2015. Metodología, se utilizó un diseño no experimental – descriptivo, además se escogió una muestra de 30 representantes de Boticas, a quienes se les aplicó una encuesta con 20 preguntas, obteniéndose los siguientes resultados: Los empresarios manifestaron que respecto al financiamiento, sus MYPE tienen las siguientes características: el 40% obtuvo su crédito de las entidades financieras, en el año 2015, el financiamiento recibido es a largo plazo el 40% y el 50% invirtió en mercaderías o insumos. Concluyendo que el 23% indicaron que se financiaron con capital propio, su financiamiento externo presenta gran diversidad de fuentes a las que pueda acceder, mostrando que el 40% fueron otorgados por la financiera EDYFICAR.

Mora y Figueroa (2017) en su trabajo de investigación titulada: “Incidencia de las herramientas financieras para la toma de decisiones en la gestión empresarial de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en la ciudad de Huaraz. Años 2013 – 2014”. Se propusieron como objetivo analizar la importancia que constituyen las herramientas financieras en la toma de decisiones dentro de la gestión empresarial de las MYPES, tanto en el aspecto contable, financiero y tributario. La metodología de la investigación

es de tipo aplicada, nivel de la investigación es descriptivo - explicativo, diseño de la investigación es el transeccional. Cuyos resultados fueron debidamente analizados, la muestra alcanzó a 39 MYPES. Se contrastaron las Hipótesis consideradas en el estudio; respecto al resultado alcanzado en virtud a la información obtenida. Concluyendo que la implementación adecuada de las herramientas financieras, tiene relación directa con la toma de decisiones de la gestión empresarial, sin embargo la mayoría de las MYPES de la ciudad de Huaraz consideran que sus decisiones no se orientan a mejorar sus utilidades y por consiguiente un mayor crecimiento de su negocio, porque desconocen y/o no aplican herramientas financieras: planificación financiera, estados financieros proyectados, para la mejora de su negocio.

2.2 Bases teóricas

Teoría financiera.

Esta teoría es interpretada como la teoría que busca explicar la forma en que las empresas eligen su estructura de capital, es decir; la forma de cómo debe ser financiada por sus inversores. Siendo materia de discusión, para establecer cuál es la combinación de recursos propios y ajenos que generen un mayor valor de empresa.

Principales teorías sobre la estructura de capital

a. La teoría de la irrelevancia de los dividendos.

Los principales proponentes de la teoría de la irrelevancia de los dividendos son Merton Miller y Franco Modigliani (1958). Se argumenta que la política de dividendos

no tiene ningún efecto sobre el precio de las acciones de una empresa o sobre su costo de capital, es decir, que la política de dividendos es irrelevante.

Según Mondragón (2011) aclara, que el valor de una empresa se determina únicamente a través de su capacidad básica de generación de utilidades y de su riesgo comercial; en otras palabras, el valor de una empresa depende tan sólo del ingreso producido por sus activos, no de la forma en que este ingreso se divide entre los dividendos y las utilidades retenidas.

b. La teoría del Trade-Off o de equilibrio de la estructura de capital (1977).

Para Díaz (2015) esta teoría, es también conocida como teoría estática, sugiere que las empresas se adaptan a un nivel de endeudamiento óptimo, que está determinado por un Trade off (puntos a favor y puntos en contra) entre los costos y los beneficios del endeudamiento; es decir, el nivel de endeudamiento depende de un equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y las desventajas derivadas del incremento de la posibilidad de quiebra.

Al igual Mejía (2013) interpreta como una teoría financiera que defiende la existencia de una estructura de capital óptimo, es decir, un ratio óptimo de capital propio y capital ajeno, que permite maximizar el valor de la empresa. La organización busca el equilibrio entre los costos en que incurriría en el caso de quiebra y las utilidades de emisión de deuda (concretamente de acuerdo al ahorro fiscal y de beneficios de apalancamiento financiero), estableciendo un valor objetivo para el endeudamiento.

c. **La teoría de la jerarquía financiera (Pecking Order Theory).**

Desarrollada por Stewart Myers y Nicholas Majluf (1984), sostiene que las empresas al momento de financiar una inversión tienen un orden especial respecto a los niveles de riesgo al que se va a asumir.

Para Mejía (2013) esta teoría se basa en la información asimétrica del mercado de capitales y empresa, donde existe un orden en la elección de recursos financieros para la empresa. En primer lugar el financiamiento debe ser internamente; es decir, debe ser con recursos internos de la empresa, los beneficios retenidos es la primera fuente de financiamiento al que recurren, puesto que carecen de costo explícito y permite mayor margen de discrecionalidad en cuanto a su utilización; en segundo orden, la obtención de deuda cuyo costo son los intereses y el riesgo de embargo; y por último la emisión de acciones u aportaciones.

2.3 Marco conceptual

Financiamiento

Las finanzas se relacionan con la administración del dinero de la empresa es por ello que lo definen como “el conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del tiempo y en condiciones de riesgo, con el fin último de generar valor para los accionistas” (Lira, 2009, p.13).

El financiamiento empresarial puede definirse como la obtención de recursos financieros, que se destinan a la obtención de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus futuras inversiones.

Para Rojas (2017) el financiamiento son recursos que se obtienen con el propósito de efectuar una actividad económica, habitualmente se trata de préstamos que

complementan los recursos propios. Puede ser concertado dentro y fuera del país a través de créditos, empréstitos, de obligaciones derivados de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento con el compromiso de pago a un determinado período de tiempo.

2.3.1 Fuentes de financiamiento

Para los autores Boscán y Sandra (2009) las fuentes de financiamiento constituyen una opción en la obtención de recursos para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, permitiéndoles incrementar su producción, crecer y expandirse.

Según Pérez, Betoni, Sattler, y Terreno (2015) clasifican las fuentes de financiamiento de una forma amplia que generalmente referencia al pasivo y al patrimonio, resultando un orden de jerarquía para el financiamiento según el acceso, el destino y el riesgo.

- Pasivo Operativo. Es generada por medio de los proveedores de bienes y servicios. Existe empresas que se financian con anticipos de sus clientes.
- Pasivo financiero. Los préstamos de las entidades financieras, y en algunos casos la emisión de obligaciones negociables.
- Aportes de capital. Esta clasificación se puede distinguir dos partes actuales, los propietarios y los potenciales inversores.
- Resultados no distribuidos. Los fondos que provienen del autofinanciamiento. Es la decisión de los propietarios sobre las ganancias y la necesidad de reinversión.

Actualidad empresarial (2015) clasifica los tipos de financiamiento según los siguientes criterios:

A. Según el origen de financiación

Fuentes internas

Son proporcionadas por la propia operación de la empresa, como resultado de la práctica y el funcionamiento de las organizaciones. Entre las principales formas tenemos: el financiamiento proveniente de los socios y/o accionistas de la empresa como las nuevas aportaciones y por medio de la capitalización de las utilidades.

Bohórquez y López (2018) considera como fuentes de financiamiento interno y las define como recursos propios que genera la empresa.

- Aumentos de capital: es la emisión de acciones que certifican y transmiten los derechos de socio, estas acciones podrán ser dinero o en especie, incrementando de esta forma el capital social.
- Flujo de fondos: es el flujo de caja o los ingresos corrientes, deducidos de los egresos de operación y que constituyen recursos netos con los cuales la empresa, hace frente a sus necesidades diarias.
- Utilidades generadas: son recursos provenientes de las ganancias de un determinado periodo de operaciones o ejercicio fiscal.

Además, se consideran como fuentes de financiamiento interna a:

- La depreciación: los fondos de la partida de depreciación, es la de recuperar el capital invertido en activos depreciables. Estos fondos acumulados sirven para financiar

diferentes sectores de desarrollo de la empresa y para hacer frente a nuevas necesidades.

- **Venta de activos:** la venta de activos fijos, constituye una alternativa de financiación interna de la empresa. Sin embargo, esta práctica puede resultar bien mejorada pues los activos fijos negociados o los niveles menores en los inventarios podrían comprometer seriamente la producción de la empresa, por ende su importancia y prestigio frente a sus habituales consumidores.

Fuentes externas

Recursos financieros adquiridos de terceros, cuando no es posible seguir trabajando con los propios o son escasos para hacer frente a nuevas inversiones exigidos en el curso normal de la empresa.

Las fuentes de financiamiento externo, Bohórquez y López (2018) lo clasifican en:

- **Crédito bancario e hipotecario.**- Existen en el mercado financiero diferentes esquemas de financiamiento bancario y comercial, la mayoría son hipotecarios, es decir; que se queda en prenda un bien que garantiza la devolución del préstamo. El precio de este tipo de financiamiento es el interés que se paga al banco.
- **Arrendamiento financiero.**- Una forma de financiar un proyecto, es no comprando equipos necesarios para el proceso de innovación, sino más bien arrendándolos, con lo cual se debe pagar una renta por su uso.

- Inversionistas o fondos de inversión.- Es un financiamiento que buscar inversionistas o fondos de capital de riesgo, que normalmente están en la búsqueda de buenos proyectos de innovación y dónde poner dinero para obtener beneficios.
- Oferta pública de acciones.- Una buena oportunidad de financiamiento, es ampliar el número de acciones de la empresa, y colocarlas en el mercado.
- Fondos gubernamentales.- Existen distintos fondos de gobierno que apoyan los procesos de innovación y desarrollo en sus distintas etapas, desde la parte de investigación básica y vinculación con universidades y centros de investigación, hasta el lanzamiento comercial del producto.
- Proveedores y clientes.- Una importante oportunidad en el mercado, es sumar a los proyectos de innovación, clientes y proveedores que podrán ser ellos aportantes de recursos al proyecto.
- Factoring.- Es un sistema de financiación encaminado principalmente para las empresas que buscan gestionar cobros de facturas.

B. Según la formalidad

Fuentes de financiamiento formal

Para Ramos (2007) considera que las fuentes de financiamiento formal, son aquellos servicios que brindan las instituciones especializadas en el otorgamiento de créditos, reguladas y supervisadas por alguna autoridad gubernamental normada de las entidades financieras. En el Perú la autoridad reguladora del sistema financiero es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Las instituciones financieras formales son:

- ✓ Bancos públicos y privados del Perú.
- ✓ Financieras.
- ✓ Cajas municipales de ahorro y crédito.
- ✓ Cooperativas de ahorro y crédito.

Fuentes de financiamiento informal

Apuestan por esta fuente aquellas personas que no pueden acceder al financiamiento formal porque no cumplen con los requisitos como medio de solicitud.

Según Raccanello (2013) es posible enumerar siete tipos de financiamiento informal, comprendiendo que este se realiza fuera del sistema financiero supervisado.

- Préstamos de familiares y amigos: no involucra el cobro de intereses, están basados en la confianza de ambas partes y acuerdos de reciprocidad.
- Sistema de panderos y/o juntas: conocida también como sistema de fondos colectivos, consiste en formar grupos de personas que aporten periódicamente a una bolsa de dinero que se adjudica mediante un sorteo. Siendo el objetivo el apoyo mutuo, el ahorro – inversión o el financiamiento para alguna operación.
- Créditos de proveedores: forma de financiar muy conocida, que se lleva a cabo entre una empresa y su proveedor que le suministra algún tipo de bien o servicio aplazando el pago por un determinado tiempo.
- Crédito al minorista o fiado: se da comúnmente sin la entrega de garantías específicas son pequeñas ventas a domicilio.

- Casa de empeño: también conocido como préstamos pignoratícios. Suelen ser preferidos por el público debido a la sencillez y rapidez de los trámites en comparación del sector de las instituciones financieras.
- Organismo no gubernamental (ONG): entidades formales que suelen brindar financiamiento de distintos tipos, fuera de la supervisión de la SBS.
- Prestamistas individuales: la operación de crédito está estructurada sobre una relación personal, el cual concede el préstamo a una determinada tasa de interés y en algunos casos con una garantía de tipo prendario. El trámite es simple, basta con la entrega de una garantía, la cual varía en función del monto del crédito solicitado. Los costos de estos préstamos son muy superiores a los del sistema financiero formal.

2.3.2 Plazo de devolución del financiamiento

Van y Wachowicz (2002) señalan, que se debe sincronizar entre el esquema futuro de flujo de efectivo y el calendario de pagos para condiciones de estabilidad, por lo general esto no es adecuado en épocas de incertidumbre. Es muy importante el calendario de vencimiento de la deuda, cuando se quiere evaluar el equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad de la empresa.

Los plazos de financiamiento se clasifican en:

- a. **Financiamiento a corto plazo**, son préstamos que están programados para que el reembolso del crédito se efectúe durante o menor a un periodo de un año, este tipo de financiamiento se puede obtener de manera fácil, debido a que no se tiene que presentar requisitos y las tasas de interés son más bajas.

Además, Mora (2016) clasifica las fuentes de financiamiento a corto plazo en:

- ✓ Crédito comercial, es el crédito que otorgan los proveedores a las empresas.

- ✓ Crédito bancario, este tipo de financiamiento es cuando el solicitante acude a las entidades financieras a solicitar préstamo para financiar su micro empresa.
 - ✓ Línea de crédito, es la apertura de una cuenta de ahorros y que a un futuro lo utilizará en beneficio de su microempresa.
 - ✓ Papeles comerciales, este tipo de financiamiento lo obtienen las empresas comerciales con la finalidad de que los bancos les entreguen cheques para saldar sus deudas.
- b. **Financiamiento a largo plazo**, es un financiamiento que se otorgan a un plazo de devolución superior a un año de los fondos obtenidos; para el cual, el solicitante del préstamo debe de presentar garantías con tal de obtener el financiamiento.
- ✓ Hipoteca, es cuando el titular de cualquier propiedad da autorización al prestamista para poder garantizar el pago del préstamo.
 - ✓ Acciones, son participaciones que otorgan otros accionistas que pertenecen a la empresa quien solicita el préstamo.
 - ✓ Bonos, es un instrumento escrito, lo que el prestamista hace una promesa incondicional, para eso se establece una fecha determinada junto a los intereses calculados.
 - ✓ Arrendamiento financiero, es un contrato donde el propietario negocia con la entidad bancaria, para que el prestamista pueda solicitar, obtener el préstamo y trabajar en un periodo determinado con el financiamiento obtenido.

2.3.3 Estrategias financieras

La estrategia financiera de una organización es definida por Villarroel (2015) como el plan de acción con fines de lograr un buen desempeño financiero. Los objetivos

financieros son los resultados comprometidos, como el incremento de la rentabilidad de la empresa, la disminución de los niveles de endeudamiento, el crecimiento de los dividendos y la apreciación del precio de las acciones. La obtención de los resultados financieros es decisivo para la empresa, de lo contrario, peligra el logro de su visión y su propia subsistencia.

Asimismo; Flores y Sánchez (1998) afirman, en toda organización existe un sin fin de problemas o necesidades; por lo tanto antes de obtener un financiamiento, se debe conocer y evaluar ampliamente las diversas alternativas; a qué se va a destinar, a qué importe asciende, con qué se avala, a qué tiempo se utilizará para ser liquidado, qué financiamiento es el más adecuado, cómo se va a administrar, qué beneficios proporcionará, a cuánto asciende su costo y cuál será el riesgo que representa.

Para Boscán y Sandra (2009) afirman, una acción estratégica es analizar ciertas variables antes de optar por una fuente de financiamiento, siendo estas variables:

- Fuentes.- Es la alternativa o el origen de los recursos monetarios.
- Institución pública o privada.- Son los intermediarios financieros supervisados e identificados en el sistema financiero.
- Plazo.- Es el tiempo establecido para saldar el financiamiento, estas pueden ser a corto (menor a un año) y largo plazo (mayor a un año).
- Instrumentos financieros.- Son contratos monetarios entre dos partes con el que se podrá operar y liquidar.
- Costo.- Es la tasa de interés más las comisiones generadas por el crédito.

- Las garantías.- Son contratos que los intermediarios financieros hacen uso para garantizar la devolución del crédito.

Así mismo, sustentan los destinos de los recursos monetarios y marcan las pautas de las estrategias de financiamiento. De esta forma se pueden distinguir:

Estrategias a corto plazo.- Diseñada para financiar necesidades de fondos estacionales y temporales (capital de trabajo), también se considera pasivos que están programados para liquidarse durante un periodo menor a un año. En este tipo de estrategia se puede recurrir a fondos de origen público o privado.

Los instrumentos que ofrecen las instituciones públicas varían de acuerdo con la política gubernamental actual, donde generalmente incluyen programas especiales de financiamiento a las MYPE (Préstamos con o sin garantías), programas de ayuda financiera (alivio de deuda).

Además; Gitman (2007) menciona y enumera las estrategias de financiamiento a corto plazo:

- Rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin provocar desabastecimiento que genere pérdidas en ventas.
- Administración del tiempo de procesos, recuperar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin que ello redunde en pérdida de ventas por cobranzas extremadamente agresivas.
- Cancelar las cuentas por pagar lo más lento posible, sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa.

Estrategias a largo plazo.- Es ideal para llevar a cabo los planes de crecimiento del negocio, incluyendo los proyectos de ampliación de infraestructura, introducción de innovaciones tecnológicas, adquisición de maquinarias y equipos, capacitación del recurso humano, entre otros. Generalmente para materializar estos fines, los recursos internos de las empresas no son suficientes, por lo que se ven obligadas a recurrir a la deuda a largo plazo. Este tipo de estrategia les permite recurrir a fuentes públicas y privadas e incluir instrumentos internos o externos tales como: el capital social, el arrendamiento (comercial y financiero), los instrumentos financieros bursátiles, y préstamos con y sin garantía hipotecaria.

2.3.4. Establecimientos farmacéuticos

Estos establecimientos están regidos por normas legales como: Ley General de Salud Ley N° 26842, Reglamento de Establecimientos Farmacéuticos D.S. N° 014-2011-SA entre otros.

La Dirección General de Medicamento, Insumos y Drogas (DIGEMID), clasifica los establecimientos farmacéuticos en:

- a. Oficinas farmacéuticas: farmacias y boticas, establecimiento en el que se dispensan y expenden al consumidor final productos farmacéuticos, galénicos, dietéticos y edulcorantes, y recursos terapéuticos naturales de venta bajo receta médica, o se realizan preparados farmacéuticos. Las farmacias o boticas podrán comercializar insumos, instrumental y equipo de uso médico-quirúrgico u odontológico, productos cosméticos y de higiene personal y productos sanitarios. La diferencia entre farmacia

- y botica es que la primera es regida por un profesional químico farmacéutico (debe ser, además, propietario o socio del negocio) y la segunda puede estar dirigida por un emprendedor o empresario, pero que está en la obligación de contratar al mencionado profesional.
- b. Farmacia de los establecimientos de salud: establecimiento farmacéutico en la que se brinda los servicios correspondientes a la unidad productora de salud, logrando ser pública o privada.
 - c. Botiquines: establecimientos destinados al expendio y/o donación de medicamentos esenciales, productos galénicos de uso externo, recursos terapéuticos naturales e insumos de uso médico-quirúrgico correspondientes al primer nivel de atención, además los botiquines sólo podrán instalarse en aquellas localidades en donde no existan farmacias o boticas. Sólo los clubes de madres, los centros comunitarios, las parroquias, o entidades privadas de asistencia social, son las que consiguen instalar botiquines.
 - d. Droguería: establecimientos farmacéuticos dedicados a la importación, exportación, comercialización, almacenamiento, control de calidad y/o distribución de productos farmacéuticos, dispositivos médicos o productos sanitarios.

III. Hipótesis

El trabajo de investigación fue de nivel descriptivo con una sola variable, por lo que no se planteó la hipótesis o no aplica.

Según Garcés (2000) define la hipótesis como un elemento central del proceso de investigación, ya que constituye la respuesta previa al problema científico del cual es objeto de estudio.

Además, Castillo (2009) clasifica el nivel del estudio científico en investigación descriptiva, que involucra una o más variable. Así cada variable es analizada de manera independiente. En este tipo de investigación se encuentran las variables, pero no necesariamente se plantean hipótesis.

IV. Metodología

4.1. Diseño de la investigación

4.1.1 Tipo de investigación

La investigación fue de tipo cuantitativo, porque se procedió en base a la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento, determinando así los resultados y conclusiones del trabajo de investigación.

El centro de investigación institucional (2013), afirma que la investigación cuantitativa es una metodología de investigación que busca cuantificar los datos y por lo regular, aplica una forma de análisis estadístico. Se define como un tipo de investigación que utiliza métodos totalmente estructurados o formales, realizando un cuestionamiento a través de preguntas principalmente cerradas y concretas, para explorar, entender las motivaciones y comportamientos de individuo o grupos de individuos.

Para Garcés (2000), la estadística es la disciplina que emplea métodos y procedimientos para la recolección, ordenamiento, análisis e interpretación de datos

numéricos. Se descifra como la herramienta primordial que todo investigador debe considerar para el tratamiento de la información.

4.1.2 Nivel de investigación

El nivel de la investigación fue descriptivo porque responde a la pregunta ¿Cómo es la realidad? Encaminada a descubrir, explicar y predecir las propiedades particulares de situaciones en problema o estudio.

Sabino (1992) manifiesta, que una investigación descriptiva es representar las principales características esenciales y homogéneas de los fenómenos en estudio, proporcionando de ese modo información sistemática y comparable con otras fuentes.

4.1.3 Diseño de la investigación

Para la elaboración del presente trabajo de investigación se utilizó el diseño no experimental – transversal.

a) No experimental

La investigación fue no experimental porque la variable no fue manipulada intencionalmente, recogiéndose tal cual se muestra en su contexto.

b) Transversal

El trabajo de investigación fue transversal porque la información se recopiló por única vez en un periodo delimitado en el tiempo y de la población definida; en consecuencia, los resultados son generalizados a dicho momento y dicha población.

Según Hernández (2014) la investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular intencionadamente la variable; es decir, la variable independiente

no será cambiado intencionalmente. Agrega que el diseño de investigación transversal es cuando se recogen los datos en un solo momento. Su propósito único es describir variables y analizar la incidencia en un momento dado.

M —————> **O**

Dónde:

M = muestra

O = observación

4.2. Población y muestra

4.2.1 Población

La población de la investigación estuvo conformada por un total de 43 micros y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz. Se obtuvo la población tomada del Registro Nacional de Establecimientos Farmacéuticos de la DIGEMID.

Para Garcés (2000) define, al universo como el conjunto de elementos que poseen características similares y que se hallan dentro de una circunscripción territorial.

4.2.2 Muestra

La presente investigación se tuvo en consideración los criterios de inclusión para la obtención de la muestra siendo esta una selección aleatoria por muestreo no probabilística por conveniencia. Por lo tanto, la muestra a ser estudiada fue de 21 MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz.

Para Bueno (2003) la muestra es el subconjunto que se extrae del universo, distinguido por algún procedimiento técnico. Se define también como el fragmento

representativo de la población, cuyas características esenciales son la de ser objetiva y de ser reflejo fiel de ella, de tal manera que los resultados obtenidos pueden ser generalizados a todos los elementos que conforman la población.

Levine, Berenson y Krehbiel (2006) mencionan un tipo de muestreo no probabilístico; al cual, lo han llamado muestreo no probabilístico de conveniencia, que consiste en tomar los elementos de la muestra, seleccionando sólo con base en el hecho de que son fáciles, económicos o convenientes de muestrear.

4.2.2.1 Criterios de inclusión

- A todos los empresarios de las MYPE que pertenecen al sector comercio compra/venta de medicinas en el distrito de Huaraz.
- A toda MYPE denominada como farmacia o botica.
- A todo microempresario libre y deseoso de brindar información.

4.2.2.2 Criterios de exclusión

- Farmacias de los establecimientos de salud.
- Las MYPE que están fuera del rango de estudio.
- A micro empresarios que no deseen responder la encuesta, por ser confidencial su información.

4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	Para Rojas (2017) el financiamiento son recursos que se obtienen con el propósito de efectuar una actividad económica, habitualmente se trata de préstamos que complementan los recursos propios.	Fuentes de financiamiento	Aportes de capital	¿Se financia con nuevos aportes a su capital?
			Reinversión de las utilidades	¿Se financia reinvertiendo sus utilidades o ganancias?
			Créditos de proveedores	¿Usted adquiere financiamiento a través de créditos de proveedores?
			Financiamiento de instituciones financieras	¿Usted se financia a través de las instituciones financieras?
			Financiamiento de prestamistas individuales	¿Usted adquiere financiamiento de prestamistas individuales?
		Plazos de financiamiento	Financiamiento a corto plazo	¿Su financiamiento es saldado a corto plazo?
			Financiamiento a largo plazo	¿Su financiamiento es saldado a largo plazo?
		Estrategias de financiamiento	Fuentes de financiamiento internas y externas	¿Usted evalúa las ventajas de las fuentes internas y externas?
			Nivel del endeudamiento	¿Usted evalúa su nivel de endeudamiento?
			Capacidad de pago	¿Evalúa su capacidad de pago antes de financiarse?
			Asesoría financieras	¿Recurre a un asesor financiero antes de optar por una fuente?
			Plazos de financiamiento	¿Evalúa los plazos de financiamiento?
			Tasa de interés	¿Compara la tasa de interés del mercado financiero?

4.4. Técnica e instrumento de recolección de datos

4.4.1 Técnica

En el recojo de la información de campo se utilizó la técnica de la encuesta, que consistió en la obtención de los datos a partir de la formulación de una serie de preguntas y elaborada de forma previa.

Así, para Hernández (2014) la técnica son operaciones especiales que se utilizan para recolectar, procesar y analizar los datos.

4.4.2 Instrumento

El instrumento a utilizar fue el cuestionario y para el recojo de la información se elaboró un cuestionario estructurado de 13 preguntas cerradas.

Para Bueno (2003) define, el cuestionario es un instrumento auxiliar que sirve de guía en la obtención de la información primordial, cuando se trata de una búsqueda masiva.

4.5. Plan de análisis

El tratamiento de la información se realizó teniendo en cuenta que el trabajo de investigación es de tipo cuantitativo; por lo tanto, se utilizó como herramientas esenciales las matemáticas y la estadística; el recojo de la información fue realizado a través de la técnica de la encuesta y el instrumento el cuestionario; se prosiguió con el conteo o cálculo; para luego ser organizadas en tablas y figuras de frecuencia mediante el programa de Microsoft Excel; se elaboró el análisis estadístico; las confrontaciones para el análisis de los resultados y finalmente se sintetizó en las conclusiones.

4.6. Matriz de consistencia

Título: Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018

Problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p>Problema general:</p> <p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018?</p> <p>Problemas específicos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018? 2. ¿Cuáles son los principales plazos de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018? 3. ¿Cuáles son las principales estrategias de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018? 	<p>Objetivo general:</p> <p>Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las principales fuentes de financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. 2. Identificar los principales plazos del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. 3. Describir las principales estrategias del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018. 	<p>No aplica.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. El tipo de investigación: Tipo cuantitativo. 2. Nivel de investigación: Nivel descriptivo. 3. Diseño de la investigación: Diseño no experimental – Transversal. 4. El universo y muestra Universo: 43 propietarios o administradores de las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz. Muestra: 21 propietarios o administradores de las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz. 5. Principios éticos Protección a las personas, beneficio y no maleficencia, principio de justicia, integridad científica, el consentimiento informado y expreso.

4.7. Principios éticos

De acuerdo al Código de Ética para la Investigación versión 001 aprobado por el Concejo Universitario con Resolución N° 0108-2016-CU-ULADECH Católica que tiene como propósito expresar los principios y valores éticos que guiaron el trabajo de investigación.

El trabajo de investigación comprendió la interrelación con seres humanos, por lo tanto, el investigador desempeñó una actitud basado en los cinco principios éticos que reconoce nuestra universidad.

- **Protección a las personas:** se le informó al microempresario o administrador farmacéutico los fines de la investigación. Además, se respetó la participación voluntaria, las opiniones y/o respuestas del cuestionario; se puso en práctica el secreto a reservar la información de las MYPE, reconociendo la dignidad de cada representante legal.
- **Beneficencia y no maleficencia:** la conducta del investigador fue en lo posible respetuosa y amable, reduciendo daños y perjuicios, minimizando efectos adversos y maximizando los beneficios de cada uno de los empresarios farmacéuticos partícipes de la investigación.
- **Principio de justicia:** el investigador mostró en todo momento un trato justo; puesto que, los beneficios de la investigación serán compartidas con los representantes de las MYPE farmacéuticas y el investigador.

- **Integridad científica:** este principio se cumplió por parte del investigador, al realizar la declaración de conflictos de intereses, que garantizó el curso normal de la investigación y la comunicación de los resultados.
- **El consentimiento informado y expreso:** este principio se cumplió a través de la información recogida de voluntad, libre, inequívoca y específica por parte de los propietarios de las MYPE encuestadas, y de parte del investigador, puesto que se explicó y se detalló todo en cuanto a la investigación.

V. Resultados

5.1. Resultados

Respecto a las principales fuentes de financiamiento

Tabla 1

Adquieren financiamiento con nuevos aportes a su capital

Alternativa	Fi	%
Si	4	19
No	13	62
No precisa	4	19
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 2

Se financian reinvertiendo sus utilidades

Alternativa	Fi	%
Si	19	90
No	1	5
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra

Tabla 3

Adquieren financiamientos con créditos de proveedores

Alternativa	Fi	%
Si	20	95
No	0	0
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 4
Se financian a través de las instituciones financieras

Alternativa	Fi	%
Si	21	100
No	0	0
No precisa	0	0
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 5
Obtienen financiamiento de prestamistas

Alternativa	Fi	%
Si	1	5
No	17	81
No precisa	3	14
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra

Respecto a los principales plazos de financiamiento

Tabla 6
Sus financiamientos son saldados a corto plazo

Alternativa	Fi	%
Si	5	24
No	15	71
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 7
Sus financiamientos son saldados a largo plazo

Alternativa	Fi	%
Si	15	71
No	5	24
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Respecto a las principales estrategias financieras

Tabla 8

Evalúan fuentes de financiamiento internas y externas

Alternativa	Fi	%
Si	9	43
No	5	24
No precisa	7	33
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 9

Evalúan su nivel de endeudamiento

Alternativa	Fi	%
Si	12	57
No	4	19
No precisa	5	24
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 10

Evalúan su capacidad de pago

Alternativa	Fi	%
Si	18	86
No	2	10
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra

Tabla 11

Recurren a un asesor financiero

Alternativa	Fi	%
Si	13	62
No	8	38
No precisa	0	0
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra

Tabla 12***Evalúan los plazos de financiamiento***

Alternativa	Fi	%
Si	13	62
No	5	24
No precisa	3	14
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

Tabla 13***Evalúan la tasa de interés del mercado financiero***

Alternativa	Fi	%
Si	20	95
No	0	0
No precisa	1	5
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a la muestra.

5.2 Análisis de resultados

Respecto a las principales fuentes de financiamiento

En la tabla 1, de acuerdo a los resultados de los encuestados de las MYPE afirmaron el 19% adquieren financiamiento con nuevos aportes a su capital, esto quiere decir, que son muy pocas las microempresas farmacéuticas que tienen presente este tipo de financiamiento. Se tomó en consideración dentro del estudio, puesto que Pérez, Betoni, Sattler, y Terreno (2015) en su investigación, Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericana, clasifican las fuentes de financiamiento de una forma general, referenciada al pasivo y el patrimonio, resaltando un orden de jerarquía para el financiamiento según el acceso, el destino y el riesgo. Es así que lo categorizan en pasivos operativos, pasivos financieros, aportes de capital y resultados no distribuidos.

En la tabla 2, los resultados nos muestran que el 90% afirmaron que se financia con la reinversión de sus utilidades, revelando que la mayoría de las microempresas encuestadas apuestan por esta fuente porque es una alternativa financiera al alcance del microempresario. Estos resultados guarda relación con los estudios de Clavero (2015) en su obra, Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio - rubro boticas y farmacias de la Av. 13 de Enero (cuadras 10-26) en el distrito de San Juan de Lurigancho, donde concluye que la totalidad de las microempresas han recibido financiamiento y consideran como fuente de financiamiento la reinversión de sus utilidades. Así mismo podemos añadir lo destacado de la teoría de la jerarquía financiera donde Mejía (2013) en su trabajo, La estructura de capital en la empresa: su

estudio contemporáneo, explica que la fuente de financiamiento debe ser con los recursos internos de la empresa, los beneficios retenidos es la primera fuente de financiamiento al que se debe incurrir, puesto que carecen de costo explícito y permite mayor margen de discrecionalidad en cuanto a su utilización.

En la tabla 3 los resultados muestran que el 95% de las MYPE farmacéuticas afirman adquirir financiamiento de créditos que les otorgan sus proveedores. Por lo tanto el resultado guarda relación con los trabajos de Piñashca (2015) en su tesis de investigación, El financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas de la provincia de Huaraz, donde concluye que una importante fuente de financiamiento que prefieren estas empresas son los créditos de proveedores. Así como también Mora (2016) en su tesis, El análisis de las fuentes de financiamiento de las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima – México mostró que, en orden de importancia; el 60% de las empresas afirmó que su principal fuente de financiamiento son los proveedores, le sigue la banca comercial con un 17%, los préstamos familiares, recursos propios y clientes con el 17% y finalmente, la banca de desarrollo y las cajas de ahorro con un 3% cada una, esto nos indica que en dicho sector su principal fuente y de mayor relevancia es el financiamiento de sus proveedores.

La tabla 4 se observa el resultado y se obtiene que el 100% afirmó ser financiada con créditos que otorgan las instituciones financieras. Esto se coteja con el estudio realizado por Huamán (2017) en su tesis, El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro boticas de la provincia de Recuay, obteniendo como resultados que el 69% de las MYPE encuestadas

recurren a las entidades financieras. Concluyendo así, que las empresas de sector comercio rubro boticas adquieren en su mayoría financiamiento mediante entidades bancarias. Por lo tanto, los resultados de ambos estudios determinan como un hecho, que los microempresarios farmacéuticos acuden a las instituciones financieras para costear sus negocios.

De la tabla 5 se observa, que solo un 5% de las MYPE encuestadas optan por el financiamiento de prestamistas. Reflejando que una minoría de microempresas farmacéuticas de Huaraz se siente atraídas y confían en este tipo de fuente de financiamiento informal. Este resultado se valida con en el estudio de Raccanello (2013) en su obra: Un acercamiento a la eficiencia del micro financiamiento en México, define y clasifica las fuentes de financiamiento informal donde enumera siete tipos de financiamiento, entre ellas menciona a los prestamistas individuales, donde se realiza la operación de crédito, en el cual se concede el préstamo a una determinada tasa de interés y en algunos casos con una garantía. El trámite es simple, basta con la entrega de una garantía, la cual varía en función del monto del crédito solicitado. Además, el autor resalta que este tipo de financiamiento se realiza fuera del sistema financiero o supervisado.

Respecto a los principales plazos de financiamiento

De la tabla 6 los resultados muestran que un 24% afirman que su financiamiento es a corto plazo, esto quiere decir que sus créditos financieros tienen plazos para cancelar en un período menor a un año. Estos resultados guardan una estrecha relación con la investigación de Dorregaray (2016) en su trabajo, Caracterización del

financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas en el distrito de Mazamari, donde observó que el 10% de las MYPE obtienen financiamiento y llegan a liquidar en periodos menores a un año, concluyendo que la decisión de acceder al financiamiento a corto plazo es con el fin de satisfacer necesidades estacionales, por la capacidad de afrontar el compromiso de la deuda y sobre todo de seguir obteniendo otros créditos financieros.

De la tabla 7 se observa de los resultados, que el 71% afirmaron que sus créditos financieros son saldados o canceladas a largo plazo, de ello podemos deducir que la mayoría de las MYPE farmacéuticas optan por este plazo de financiamiento. Estos resultados lo podemos comparar con los estudios de Cochachin (2015) en su obra: Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro-boticas del distrito de Independencia, obteniendo como resultado que de los 30 elementos de la muestra el 60% de los encuestados afirmaron recibir financiamiento a corto plazo, el 40% respondieron que obtuvieron financiamiento a largo plazo, concluyendo de esta forma las necesidades inversas al momento de optar por un plazo de financiamiento.

Respecto a las principales estrategias de financiamiento

De la tabla 8 los resultados obtenidos, se muestra que un 43% de las MYPE encuestadas afirman evaluar fuentes de financiamiento internas o externas, esto quiere decir que son pocas las microempresas que realizan un juicio de valor antes de tomar decisiones de financiamiento al considerar fuentes de financiamiento existentes dentro de la empresa que no están sujetas a intereses y que muy bien pueden ser aprovechadas.

Es así para Bohórquez y López (2018) en su trabajo de investigación, Fuentes de financiamiento para las pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras, consideran una clasificación de las fuentes de financiamiento en internas y externas, esto quiere decir que está en las PYME la decisión por una alternativa de financiamiento que comprenda menores riesgos. Finalmente podemos relacionar con estudios de Boscán y Sandra, (2009) en su trabajo, Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo, que consideran la importancia de ser analizada la procedencia de la fuente de financiamiento, como la variable a tener en cuenta en las estrategias de financiamiento para la toma de decisiones financieras.

De la tabla 9, se observa los resultados, que el 57% de las microempresas farmacéuticas afirmaron realizar una evaluación previa a su nivel de endeudamiento, esto quiere decir, que más de la mitad de las MYPE proceden con esta evaluación que buscan prevenir riesgos. Este resultado guarda relación con la Teoría Estática, la cual Díaz (2015) en su obra: Estructura financiera y rentabilidad: origen, teoría y definiciones, interpreta, que dicha teoría sugiere que las empresas se adapten a un nivel de endeudamiento óptimo, es decir, el nivel de endeudamiento dependerá de un equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y las desventajas derivadas del incremento de la posibilidad de quiebra.

De la tabla 10 el 86% de los representantes de las MYPE farmacéuticas, respondieron evaluar su capacidad de pago, esto quiere decir que la mayoría de los microempresarios realizan una evaluación de su capacidad de pago antes de obtener un crédito financiero. Estos resultados se corroboran con estudios de Dávila y Campos

(2018) en sus trabajo, Estrategia financiera para el otorgamiento de créditos productivos Pymes a los comerciantes afiliados a la cámara de comercio de Guayaquil, donde propusieron desarrollar un plan de estrategias financieras para el otorgamiento viable de créditos productivos a las PYME, que consistió en analizar el riesgo crediticio, direccionar de manera correcta la generación de créditos y el destino de estos desembolsos. Se resalta la importancia de conocer la capacidad de pago de las MYPE, puesto que es una variable que debe ser analizada tanto para el microempresario como para las entidades financieras al momento de aprobar un crédito financiero.

De la tabla 11, del total de las MYPE encuestadas el 62% afirman recurrir a un asesor financiero antes de adquirir financiamiento. Los resultados del estudio guardan relación con los trabajos de Duran y León (2016) en su tesis titulada, Influencia del financiamiento en el desarrollo de las MYPES en el sector comercial del distrito de Independencia, donde concluyen que los microempresarios tienen impedimentos al solicitar un crédito en el sistema financiero, debiéndose a la falta de información. De la misma forma, Medina (2018) en su investigación, Educación financiera, apoyo a pymes para el financiamiento de sus negocios en ciudad de Bogotá del sector industria, comercio y servicios, donde concluye la existencia de una falta de educación financiera, generando que las PYME apalanquen sus negocios con recursos propios y con créditos de proveedores, ya que son desatendidas por la banca tradicional. Finalmente se puede afirmar que la mayoría de microempresarios farmacéuticos de la provincia de Huaraz poseen conocimientos escasos en educación financiera para empujar sus negocios obligándolas a recurrir a un asesor financiero.

De la tabla 12, el 62% de las microempresas farmacéuticas de Huaraz afirmó realizar una evaluación previa a los plazos de financiamiento, es decir, es una acción estratégica que aplica la mayoría de la MYPE al momento de financiarse. Este resultado es coherente con el estudio de Flores y Sánchez (1998) en su obra, Fuentes de financiamiento internas y externas enfocadas a la micro, pequeña y mediana empresa, donde afirma que toda organización posee un sin fin de problemas, una de ellas es lidiar con el tiempo para ser liquidado un crédito financiero. Así también; con la obra de Boscán y Sandra, (2009) en su trabajo denominado: Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo donde clasifican las estrategias de financiamiento en: estrategias a corto plazo diseñada a financiar necesidades de fondos estacionales y temporales, la misma incluye los pasivos que se liquidan durante un periodo inferior a un año; y las estrategias a largo plazo diseñadas para llevar a cabo planes de crecimiento del negocio, incluyendo la ampliación de la infraestructura, innovaciones tecnológicas, adquisición de activos donde requiere un volumen de fondo considerable.

De la tabla 13, se observa los resultados del total de las MYPE encuestadas, el 95% afirman que evalúan la tasa de interés del mercado financiero, revelando que la mayoría de microempresarios antes de adquirir un financiamiento externo procede a una evaluación previa de la tasa de interés que ofrece el mercado financiero. Estos resultados guardan una estrecha relación con estudios de Boscán y Sandra (2009) en su obra: Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo, donde realzan la importancia de

la variable denominada tasa de interés que relaciona a las estrategias financieras que debe ser analizada para la toma de decisiones financieras.

VI. Conclusiones

1. En cuanto a las características del financiamiento de las MYPE farmacéuticas del distrito de Huaraz. Se concluye de forma general, resaltando la importancia del financiamiento en el progreso y sostenimiento de las microempresas farmacéuticas; donde se establecen acciones estratégicas aprendidas por la propia necesidad y experiencia, con el fin de optar por fuentes formales y saldadas a largo plazo.
2. Se describe las principales fuentes de financiamiento al que acceden las MYPE farmacéuticas del distrito de Huaraz. Demostrando que reciben financiamiento a través de las instituciones financieras, siendo esta una alternativa con mayor proporción; seguidamente, del financiamiento con créditos de proveedores. Así mismo se reveló que los micro empresarios obtuvieron financiamiento reinvertiendo sus utilidades; algunos financian su empresa con nuevos aportes y muy pocos de prestamistas. Llegando a concluir que la mayoría de las microempresas farmacéuticas se desempeñan en la formalidad puesto que es requisito para obtener créditos que ofrece el sistema financiero y finalmente la preferencia por esta fuente por ser entidades supervisadas.
3. Se ha identificado los principales plazos de financiamiento, las MYPE farmacéuticas del distrito de Huaraz acceden en mayor incidencia al financiamiento a largo plazo. Concluyendo que los créditos adquiridos buscan encajar en los proyectos de visión; y por otro lado, la oportunidad de liquidar en cuotas flexibles. Sin embargo se debe tener presente que este tipo de plazo es lidiar con el compromiso de deuda y es probable que no podrá obtener otros créditos porque aún se tiene uno por liquidar.

4. Se describen las principales estrategias de financiamiento implementadas por las MYPE farmacéuticas en el distrito de Huaraz. Demostrando que la mayoría afirma evaluar la tasa de interés del mercado financiero, seguidamente afirman evaluar su capacidad de pago, más de la mitad evalúan los plazos y el nivel de endeudamiento. Así mismo poseen conocimientos escasos en educación financiera forzándolas a recurrir a un asesor y solo algunos realizan una evaluación a las fuentes internas frente a las externas. Concluyendo; que los microempresarios farmacéuticos establecen estrategias adquiridas, no porque se instruyeron sino por la misma necesidad y su propia experiencia en el mercado financiero. Se destaca la importancia de estas acciones estratégicas porque conlleva a tomar mejores decisiones financieras para su microempresa.

Recomendaciones

1. Por todo lo investigado; se recomienda, que las MYPE farmacéuticas del distrito de Huaraz, continúen apoyándose en las instituciones financieras formales, en plazos de financiamiento adecuados a sus necesidades y en acciones estratégicas. De esta forma les permitirá, obtener créditos financieros ventajosos tanto en tasa como en plazo; solo así, seguirán desarrollándose, contribuyendo al crecimiento económico, la generación de empleo y desarrollo de la región.
2. Se recomienda que el estado a través de los gobiernos y el sistema financiero brinde créditos asequibles a las MYPE farmacéuticas, recursos financieros indispensables que serán destinados a la realización de futuros proyectos de inversión que harán de ellas más productivas.
3. Se recomienda a los microempresarios que deben optar por plazos de financiamiento que se ajusten a sus necesidades y a su capacidad para hacerle frente; es decir, estos créditos sean obtenidos bajo una evaluación en cuanto a su destino, a sus necesidades ya sean temporales o permanentes, evitando en todo momento correr riesgos crediticios.
4. Se recomienda al microempresario tener presente estrategias financieras antes de optar por un financiamiento; puesto que, estas acciones ayudarán a evaluar y analizar las ventajas y desventajas de las fuentes y plazos de financiamiento que contribuirán a la toma de decisiones acertadas y concretar con sus proyectos inversión.

Referencias bibliográficas

- Actualidad Empresaria. *Fuentes de financiamiento empresarial* Segunda quincena de noviembre 2015. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- Aguilar, K. Cano, N. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las mypes de la provincia de Huancayo*. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Nacional del Centro del Perú. Recuperado de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3876/Aguilar%20Soriano-Cano%20Ramirez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Allo, E., Amitrano, N. Colantuono, L. y Schedan, N. (2014). *Financiamiento de pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*. Tesis para optar el título de Licenciado en Administración. Universidad Argentina de la Empresa Recuperado de <https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/3870/Allo.pdf?sequence=1>
- Alonso, J. (2017). *Financiamiento de pequeñas y medianas empresas en Chile y el rol de inversionistas institucionales*. Seminario para optar al título de Ingeniero Comercial, mención Economía. Universidad de Chile. Recuperado de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/146183>
- Angulo, R. (2016). *Incidencia del financiamiento, la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro boticas del distrito de Manantay, 2016*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042969>
- Avendaño, L. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Yarinacocha, 2016*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042983>
- Avolio, B., Mesones, R. y Roca, E. (2015). *Factores que limitan el crecimiento de las micro y pequeñas empresas en el Perú (MYPES)*. CENTRUM Católica. Recuperado de [file:///C:/Users/Luordes/Downloads/4126-15740-1-PB%20\(7\).pdf](file:///C:/Users/Luordes/Downloads/4126-15740-1-PB%20(7).pdf)
- Bohórquez, N. y López, A. (2018). *Fuentes de financiamiento para las pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras, Ecuador*. Disponible desde <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>

- Boscán, M. y Sandrea, M. (2009). *Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo*. Revista de Estudios Iberoamericanos, 11(3), 402 – 417. Recuperado de <https://www.redalyc.org/html/993/99312516008/>
- Bueno, E. (2003). *Investigación científica: teoría y metodología*. Universidad Autónoma de Zacatecas, México. Recuperado de <http://www.postgradoune.edu.pe/pdf/documentos-academicos/ciencias-de-la-educacion/13.pdf>
- Calderón, C. (2016). *Financiamiento y rentabilidad en los comerciantes del mercado mayorista de Jicamarca - Huarochirí año 2015*. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad César Vallejo, Lima. Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/5162/Calderon_LCDM.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Castillo, R. (2009). *La hipótesis en investigación*. Contribuciones a las Ciencias Sociales, abril 2009. Recuperado de www.eumed.net/rev/cccss/04/rcb2.htm
- Castro, K. (2016). *El financiamiento de las pymes y crecimiento económico en México (2000 – 2015): un análisis sub nacional*. Tesis para obtener el título de Licenciado en Economía. Universidad Nacional de México, Santa Cruz Acatlán. Recuperado de <https://es.scribd.com/document/339502810/Tesis-financiamiento-y-Crecimiento-Pymes-2016-Desbloqueado>
- Céspedes, P. (2014). *Características del financiamiento y rentabilidad en las MYPE sector comercio de la provincia de Sullana, periodo 2013*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/734/>
- Clavero, M. (2016). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio - rubro boticas y farmacias de la Av. 13 de Enero (Cuadras 10-26). San Juan de Lurigancho, Lima, 2015*. Tesis para optar el título de Licenciado en Administración. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Lima. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/587/CLAVERO_DRUETT_MONICA_VIVIANA_FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_MYPE_BOTICAS_FARMACIAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cochachin, K. (2017). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro-boticas del distrito de Independencia, 2015*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica

- los Ángeles de Chimbote, Huaraz. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042575>
- Corilloclla, A. (2017). *Caracterización del financiamiento, capacitación y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Parma Group Company S.A.C. rubro comercializadora de productos farmacéuticos*, Distrito de el Tambo- Huancayo 2016. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Lima. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000044763>
- Dávila, T y Campos, L. (2018): *Estrategia financiera para el otorgamiento de créditos productivos Pymes a los comerciantes afiliados a la cámara de comercio de Guayaquil*. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador (enero 2018). Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2018/creditos-productivos-pymes.html>
- Del Águila, Y. (2016). *Caracterización del financiamiento y su incidencia en la gestión empresarial de las MYPES del rubro farmacéutico -Perú 2015*. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Lima. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1570>
- Díaz, E. (2015). *Estructura financiera y rentabilidad: origen teoría y definiciones*. Escuela Profesional de Contabilidad, Universidad Peruana Unión. 2(1), 35-44. Recuperado de file:///C:/Users/Luordes/Downloads/824-1067-1-PB.pdf
- Díaz, J. (2017). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad del micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Manantay, 2017*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000044374>
- Díaz, V. (2009). *Metodología de la investigación científica y bioestadística, Santiago*. RIL Editores, 2009 - 585 páginas. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=ZPVtPpdFdGMC&printsec=frontcover&dq=que+es+la+hipotesis+libro+de+investigaci%C3%B3n+cient%C3%ADfica&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj4hPG29uvgAhXR1VkKHbmVDIgQ6AEIPjAE#v=onepage&q=que%20es%20la%20hipotesis%20libro%20de%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica&f=false>
- Dirección General de Medicamentos Insumos y Drogas (2019). *Reglamento de Establecimientos Farmacéuticos (DS N° 014-2011-SA)*. Recuperado de <http://www.digemid.minsa.gob.pe/main.asp?Seccion=1001>

- Dorregaray, K. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas en el distrito de Mazamari, 2016*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042252>
- Duran, J. (2016). *Alternativas de Financiamiento para las Mi Pymes en el cantón Ambato, la cual se realizó en la Ciudad de Ambato – Ecuador*. Tesis para optar el título de Ingeniería Financiera. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Recuperado de <http://repo.uta.edu.ec/handle/123456789/23013>
- Duran, Z. y León K. (2016). *Influencia del financiamiento en el desarrollo de las MYPE en el sector comercial del distrito de Independencia-período 2015*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Santiago Antúnez de Mayolo, Huaraz. Recuperado de http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/1814/T033_70178817_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- El Centro de Investigación Institucional (2013). *Guía de Investigación Institucional*. Recuperado de <http://www.corposucre.edu.co/sites/default/files/investigacion/Guia%20de%20investigaci%C3%B3n%20institucional.pdf>
- Flores, S. y Sánchez, E. (1998). *Fuentes de financiamiento internas y externas enfocadas a la micro, pequeña y mediana empresa*. Proyecto de tesina. Universidad Autónoma Metropolitana, México. Recuperado de <http://148.206.53.84/tesiuami/UAMI11122.pdf>
- Garcés, H. (2000). *Investigación científica*. Ediciones Abya – Yala, Ecuador. Recuperado de https://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?referer=https://www.google.com/&httpsredir=1&article=1356&context=abya_yala
- García, J. (2018). *Propuesta de alternativas para la ampliación de financiamiento de las Pymes en México*. Tesis para obtener el título de Licenciado en Economía. Universidad Nacional Autónoma de México, Universitaria. Recuperado de <http://132.248.9.195/ptd2018/noviembre/0782333/Index.html>
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. Editorial Pearson Educación. México. Recuperado de <https://profesorjulioraya.files.wordpress.com/2014/12/12020033.pdf>
- Hernández, L. (2017). *Informalidad y acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del mercado la Perla de Chimbote en el año 2017*. Tesis para obtener el título profesional de Licenciado en Administración en la Universidad César

- Vallejo, Nuevo Chimbote. Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/18706/hernandez_dlcl.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación, México*. Interamericana Editores. Recuperado de https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf
- Hernández, L. (2015). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas del distrito de Callería, 2015*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000041010>
- Herrera, M. (2017). *Financiamiento a corto plazo y su relación con la rentabilidad en las clínicas de medicina ocupacional del distrito de surquillo, año 2017*. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad César Vallejo, Lima. Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/15398/Herrera_SM.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Huamán, G. (2017). *El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro boticas de la provincia de Recuay, 2016*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000044407>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2015). Empresas nuevas y reactivas, según región. Recuperado de <https://www.inei.gob.pe/prensa/noticias/mas-de-235-mil-empresas-se-crearon-en-el-2015-8817/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). *Sistema de documentación virtual de investigación estadística*. Recuperado de https://webinei.inei.gob.pe/anda_inei/index.php/catalog/543
- Jaramillo, M. (2015). *Financiamiento del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de las distribuidoras de productos farmacéuticos del distrito de Ate, 2015*. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad César Vallejo, Lima. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/15789>
- Levine, M. Berenson, D. Krehbiel, T. (2006). *Estadística de la administración*. México, Pearson Educación. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=Aw2NKbDJJoZoC&pg=PA221&dq=libro>

s+de+investigacion+cientifica+muestreo+no+probabil% C3% ADstico&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjg9rk7d7gAhXvx1kKHU7UCL0Q6AEILTAB#v=onepage&q=libros%20de%20investigacion%20cientifica%20muestreo%20no%20probabil% C3% ADstico&f=false

- Lira, P. (2009). *Finanzas y financiamiento - La herramienta de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*, Perú USAID. Recuperado de http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf
- Maya, E. (2014). *Métodos y técnicas de investigación*. Universidad Nacional Autónoma de México. Recuperado de http://arquitectura.unam.mx/uploads/8/1/1/0/8110907/metodos_y_tecnicas.pdf
- Medina, S. (2015). *Educación financiera, apoyo a pymes para el financiamiento de sus negocios*. Trabajo de Grado para optar el título de Magister en Finanzas Corporativas. Colegios de estudios superiores de Administración Bogotá, Colombia. Recuperado de file:///C:/Users/Luordes/Downloads/TRABAJO_DE_GRADO_Educacion_financiera_ap.pdf
- Mejía, A. (2013). *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo*. Fundación Universitaria Juan de Castellanos. Tunja, Colombia. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v5n2/v5n2a08.pdf>
- Ministerio de la Producción (2015). *Anuario estadístico industrial, Mipyme y comercio interno*. Recuperado de: <https://www.produce.gob.pe/documentos/estadisticas/anuarios/anuario-estadistico-mype-2015.pdf>
- Mondragón, S. (2011). *Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias*. Cuadernos de Contabilidad, 12(30), 165-178. Recuperado a partir de [file:///C:/Users/Luordes/Downloads/3114-Texto%20del%20art%C3%ADculo-11008-1-10-20120803%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Luordes/Downloads/3114-Texto%20del%20art%C3%ADculo-11008-1-10-20120803%20(1).pdf)
- Mora, C. (2016). *Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de la productividad empresarial en las PYMEs*. Artículo científico Recuperado de <file:///C:/Users/Luordes/Downloads/Dialnet-LasFuentesDeFinanciamientoACortoPlazoComoEstrategi-6134924.pdf>
- Mora, Y. (2016). *El análisis de las fuentes de financiamiento de las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima – México*. Tesis para optar el grado de maestría. Universidad de México. Recuperado de <http://bvirtual.ucol.mx/consultaxcategoria.php?categoria=3&id=5959>

- Mora, Z. y Figueroa, C. (2017). *Incidencia de las herramientas financieras para la toma de decisiones en la gestión empresarial de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en la ciudad de Huaraz. Años 2013 – 2014*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Santiago Antúnez de Mayolo, Huaraz. Recuperado de <http://repositorio.unasam.edu.pe/handle/UNASAM/1972>
- Organización internacional del trabajo - OIT (2015). Micro y pequeñas empresas son clave para mejorar empleo y transformación productiva de América Latina y el Caribe (setiembre, 2015) Recuperado de https://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_400229/lang--es/index.htm
- Peréz, J., Betoni, M., Sattler, S. y Terreno, D. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericana*. Cuadernos de Contabilidad 16 (40): 179-204 Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v16n40/v16n40a06.pdf>
- Piñashca, J. (2015). *El financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas de la provincia de Huaraz, 2014*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039572>
- Plasencia, L. (2017). *Nueva tecnología crediticia para el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en el distrito de Trujillo, departamento de La libertad: periodo 2010-2016*. Tesis para optar el título profesional de Economista en la Universidad Nacional de Trujillo. Recuperado de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/9415>
- Quimbita, G. (2016). *Análisis del entorno empresarial del mercado farmacéutico y su incidencia socio económica en las pequeñas y medianas farmacias del distrito Metropolitano de Quito en el periodo 2015-2016*. Proyecto previo a la obtención del título de Tecnología en Administración de Boticas y Farmacias. Instituto de Tecnología Cordillera, Quito. Recuperado de <http://www.dspace.cordillera.edu.ec/bitstream/123456789/1470/1/29-FARM-15-16-1721137006.pdf>
- Raccanello, K. (2013). *Un acercamiento a la eficiencia del micro financiamiento en México*. Universidad de las Américas Puebla. Recuperado de https://www.academia.edu/3317765/Fuentes_informales_de_financiamiento
- Ramos, A. (2007). *Las microfinanzas estudio de caso: caja de ahorros de la ciudad de Oaxaca de Juárez*, Edición electrónica gratuita. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007c/314/caracteristicas%20del%20sistema%20financiero%20formal%20e%20informal.htm>

- Ramos, L. (2015). *Factores que influyen en las decisiones financieras de los microempresarios para tomar un financiamiento en la caja municipal del Santa en Chimbote período 2013 – 2014*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Nacional de Santa. Recuperado de http://repositorio.uns.edu.pe/discover?rpp=10&page=2&query=Factores+que+influyen+en+las+decisiones+financieras+de+los+microempresarios+para+tomar+un+financiamiento+en+la+caja+municipal+del+Santa+en+Chimbote+per%C3%A1Dodo+2013+%E2%80%93+2014&group_by=none&etal=0
- Reyes, K. y Valencia, K. (2018). *Acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del centro comercial “Los Ferroles”, Chimbote 2018*. Tesis para obtener el título profesional de Licenciado en Administración. Universidad César Vallejo, Chimbote. Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/29033/Reyes_CKL-Valencia_AKR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Roja, M. (2018). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro-venta de medicinas naturales en la provincia de Huaraz, periodo 2016*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000047414>
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en américa latina, Chile*. Adolfo Navarro Recuperado de <http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1076/FINANCIAMIENTO%20A%20PYMES%20y%20EMPRESAS%20NUEVAS%20EN%20AL-300617.pdf>
- Sabino, C. (1992). *El proceso de Investigación, Caracas*. Edición Panapo. Recuperado de http://paginas.ufm.edu/sabino/word/proceso_investigacion.pdf
- 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, Huaraz. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039602>
- Van, J. y Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de la administración financiera*. México, Editorial Pearson Educación. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=ziiCVbfGK3UC&pg=PA216&dq=financiamiento+a+corto+y+largo+plazo&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj3mfv11_rgAh

XPuVkkHer_DIMQ6AEIKzAB#v=onepage&q=financiamiento%20a%20corto%20y%20largo%20plazo&f=false

- Villar, L., Briozzo, A., Pesce, G., Fernández, A. (2016). *El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes*. Estudio comparativo para la Argentina y el Brasil. Revista Científica Desarrollo y Sociedad. Recuperado de <https://revistas.uniandes.edu.co/doi/pdf/10.13043/dys.76.5>
- Villar, W. (2015). *Fuentes de financiamiento y el desarrollo de una MYPE en el Distrito de Huánuco*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad de Huánuco. Recuperado de <https://es.scribd.com/doc/316740468/Fuentes-de-Financiamiento-y-El-Desarrollo-de-Una-Mype>
- Villarroel, L. (2015). *Planeación y estrategia financiera*, Cochabamba, Bolivia, Editorial Agencia del ISBN. Recuperado de <https://www.amazon.es/Planeaci%C3%B3n-estrategia-financiera-Eduardo-Villarroel/dp/8460673960>
- Yarique, A. (2015). *La influencia del financiamiento en los resultados de gestión de las empresas del sector comercio rubro boticas y farmacias de la ciudad de Piura, periodo 2014*. Tesis para optar el título profesional de contador público. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039056>
- Zamalloa, J. (2017). *Inclusión financiera en Perú: desarrollo bajo una perspectiva multidimensional*. Tesis para optar el grado de Magíster en Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú. Recuperado de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/9400>
- Zambrano, S. y Acuña, G. (2011). *Estructura de capital*. Evolución teórica Bogotá – Colombia. Calidad Académica, un compromiso Institucional, 9(15), 81-102. Recuperado de file:///C:/Users/Luordes/Downloads/Dialnet-EstructuraDeCapitalEvolucionTeorica-3815888.pdf

ANEXOS

Anexo 1: cuestionario estructurado



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Cuestionario aplicado a los dueños,gerentes o representantes legales de las MYPE del ámbito de estudio

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las micro y pequeñas empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado “**Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas farmacéuticas en el distrito de Huaraz, 2018**”. La información que usted brindará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración.

Fecha:...../...../...

I. Fuentes de financiamiento

1. ¿Se financia con nuevos aportes a su capital inicial?
a. Si b. No c. No precisa
2. ¿Se financia reinvertiendo sus utilidades o ganancias?
a. Si b. No c. No precisa
3. ¿Usted adquiere financiamiento a través de créditos de proveedores?
a. Si b. No c. No precisa
4. ¿Usted se financia a través de las instituciones financieras?
a. Si b. No c. No precisa
5. ¿Usted adquiere financiamiento de prestamistas individuales?
a. Si b. No c. No precisa

II. Plazos de financiamiento

6. ¿Su financiamiento es saldado a corto plazo?
- a. Si b. No c. No precisa
7. ¿Su financiamiento es saldado a largo plazo?
- a. Si b. No c. No precisa

III. Estrategias de financiamiento

8. ¿Usted evalúa las ventajas de las fuentes internas y externas?
- a. Si b. No c. No precisa
9. ¿Usted evalúa su nivel de endeudamiento?
- a. Si b. No c. No precisa
10. ¿Evalúa su capacidad de pago antes de financiarse?
- a. Si b. No c. No precisa
11. ¿Recurre a un asesor financiero antes de optar por una fuente?
- a. Si b. No c. No precisa
12. ¿Evalúa los plazos de financiamiento?
- a. Si b. No c. No precisa
13. ¿Compara la tasa de interés del mercado financiero?
- a. Si b. No c. No precisa

Anexo2: Figura

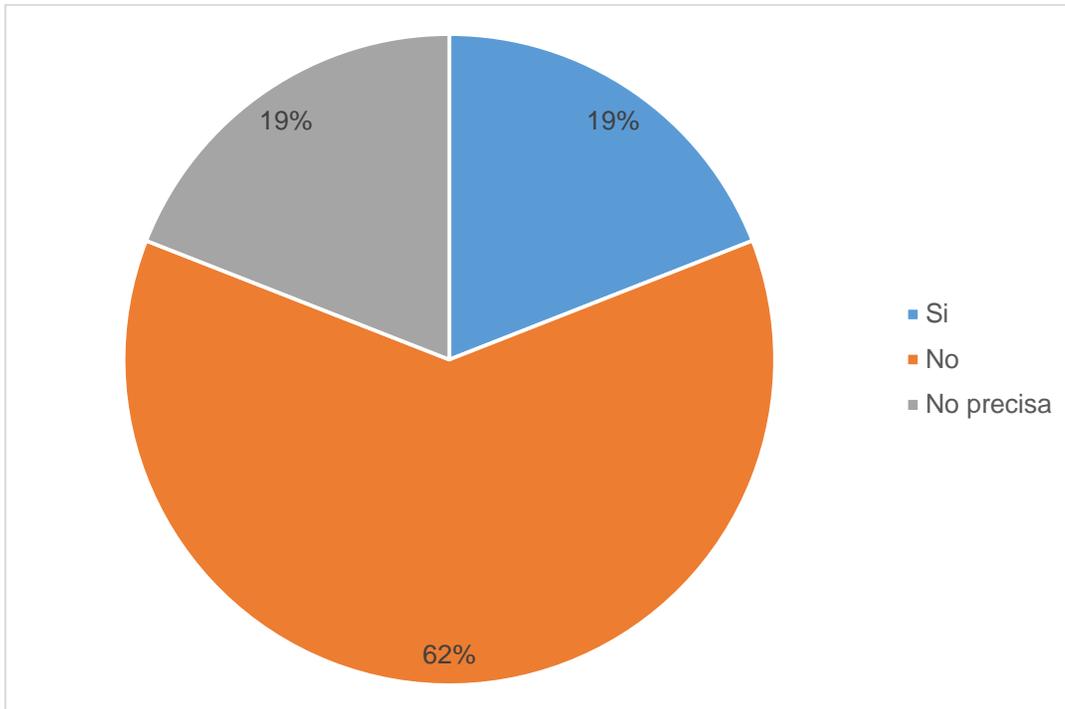


Figura 1: Adquieren financiamiento con nuevos aportes a su capital

Fuente: tabla 1

Interpretación: del 100% de los encuestados, el 19% afirmaron que su financiamiento proviene de nuevos aportes a su capital, el 62% señalaron que no optan por esta fuente de financiamiento y el 19% no precisa.

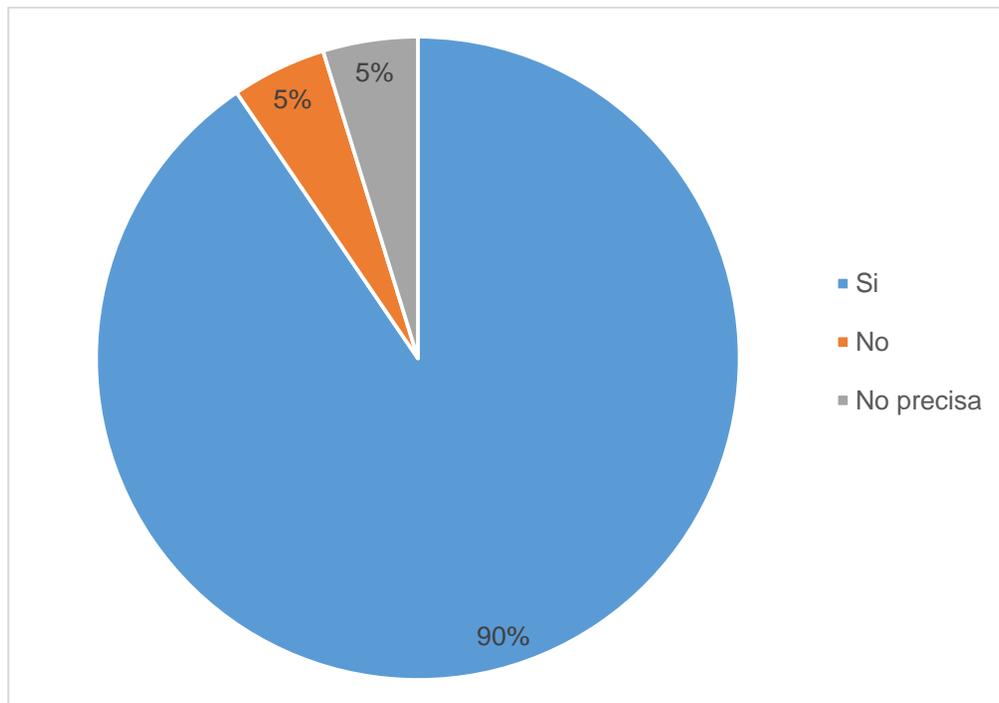


Figura 2: Se financian reinvertiendo sus utilidades

Fuente: tabla 2

Interpretación: del 100% de las MYPE encuestadas el 90% afirmaron que su financiamiento proviene de la reinversión de sus ganancias, un 5% señala que no los son, mientras que un 5% no precisa su respuesta.

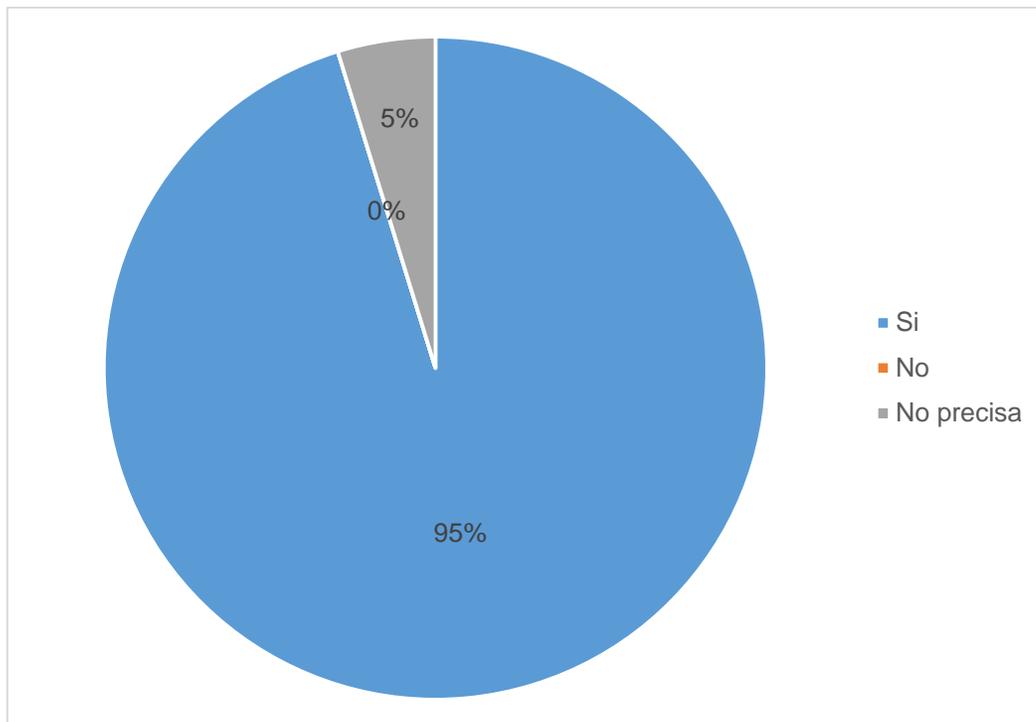


Figura 3: Adquieren financiamiento con créditos de proveedores

Fuente: tabla 3

Interpretación: del 100% de los representantes de las MYPE encuestados, el 95% afirmaron que adquieren financiamiento a través de créditos de proveedores y solo un 5% no precisa.

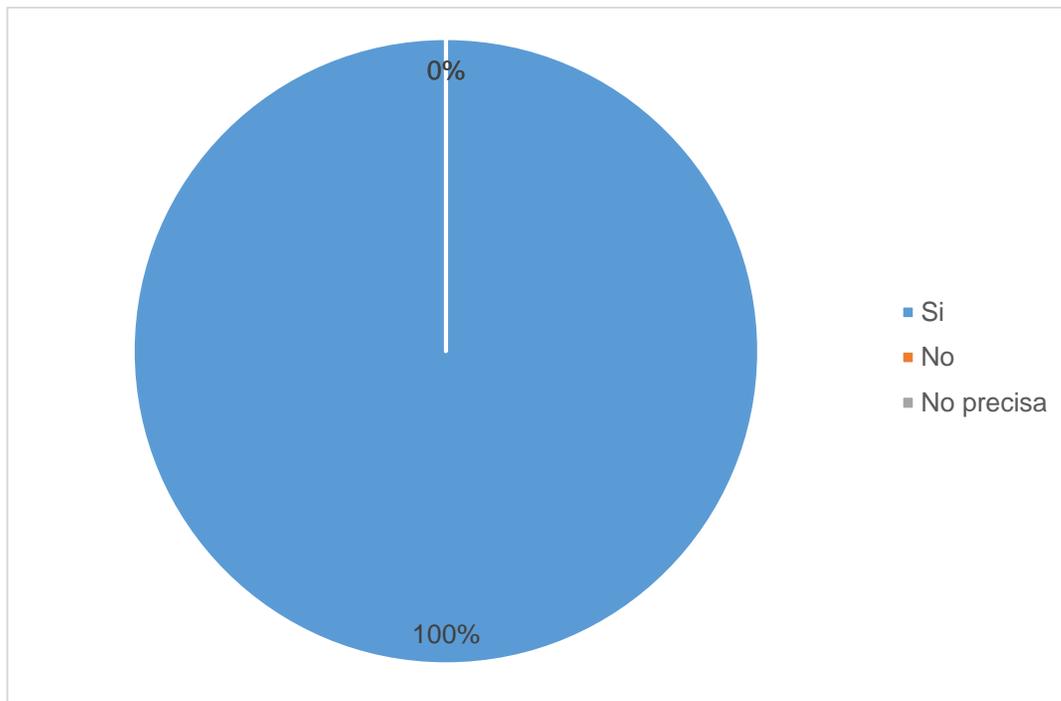


Figura 4: Se financian a través de las instituciones financieras

Fuente: tabla 4

Interpretación: del total de las MYPE que conforma la muestra, el 100% señalaron que su financiamiento proviene de las instituciones o intermediarios financieros que conforma el sistema financiero del distrito de Huaraz.

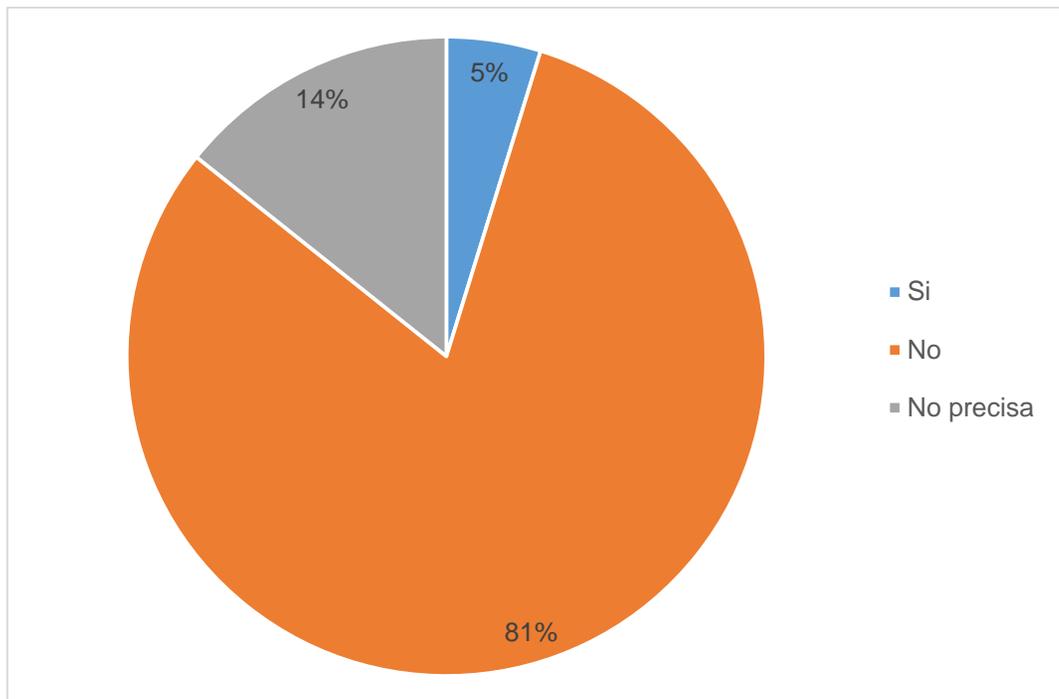


Figura 5: Obtienen financiamiento de prestamistas

Fuente: tabla 5

Interpretación: del 100% de las MYPE encuestadas, el 5% afirmaron que obtiene financiamiento de prestamistas, un 81% señaló que no opta por esta fuente de financiamiento, mientras que un 14% no precisa.

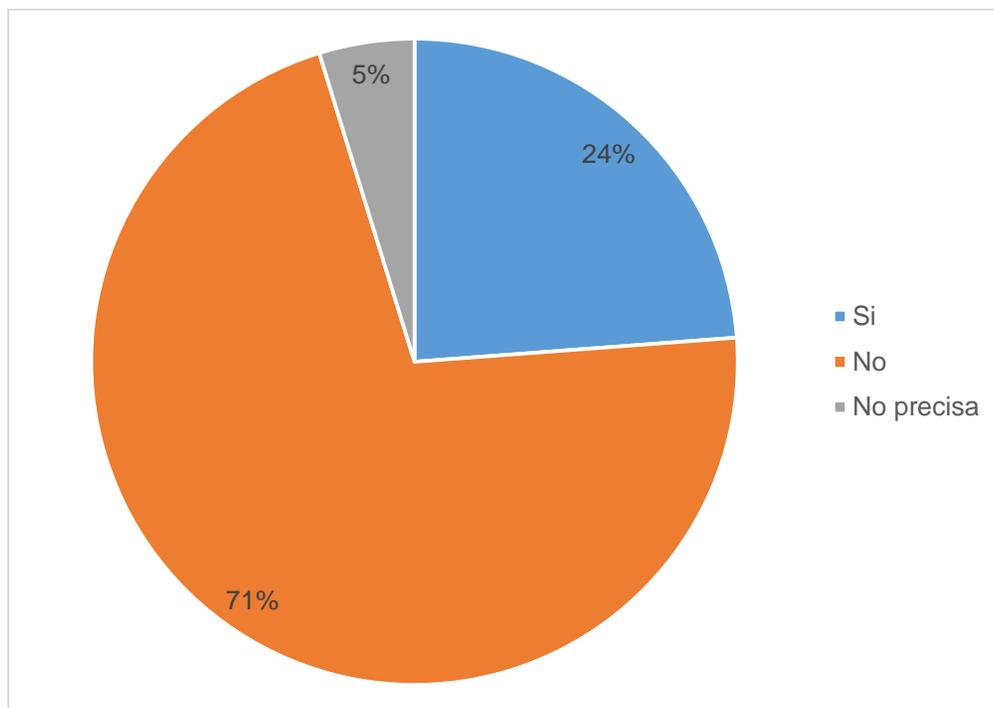


Figura 6: Sus financiamientos son saldados a corto plazo

Fuente: tabla 6

Interpretación: de total de las MYPE encuestada, el 24% aseveran que su financiamiento es saldado a corto plazo, mientras que un 71% indicaron que no optan por este plazo y solo un 5% no precisa.

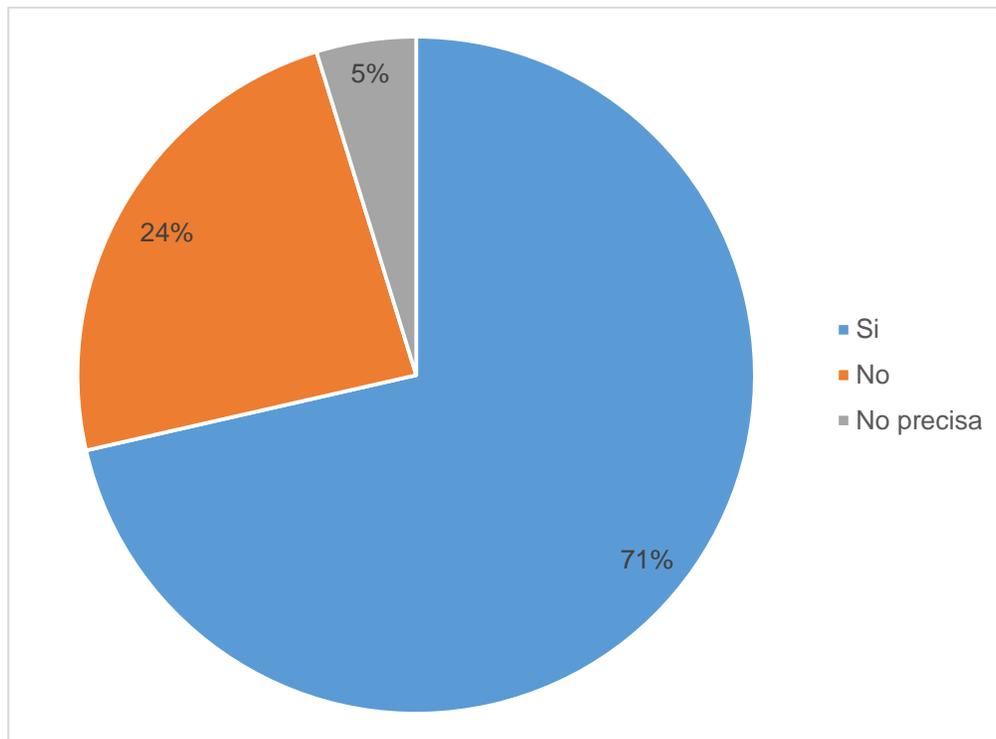


Figura 7: Sus financiamientos son saldados a largo plazo

Fuente: tabla 7

Interpretación: del 100% de las MYPE encuestadas, el 71% afirmaron que su financiamiento es saldado o cancelada a largo plazo, mientras que el 24% niega haberlo realizado y solo un 5% no precisa.

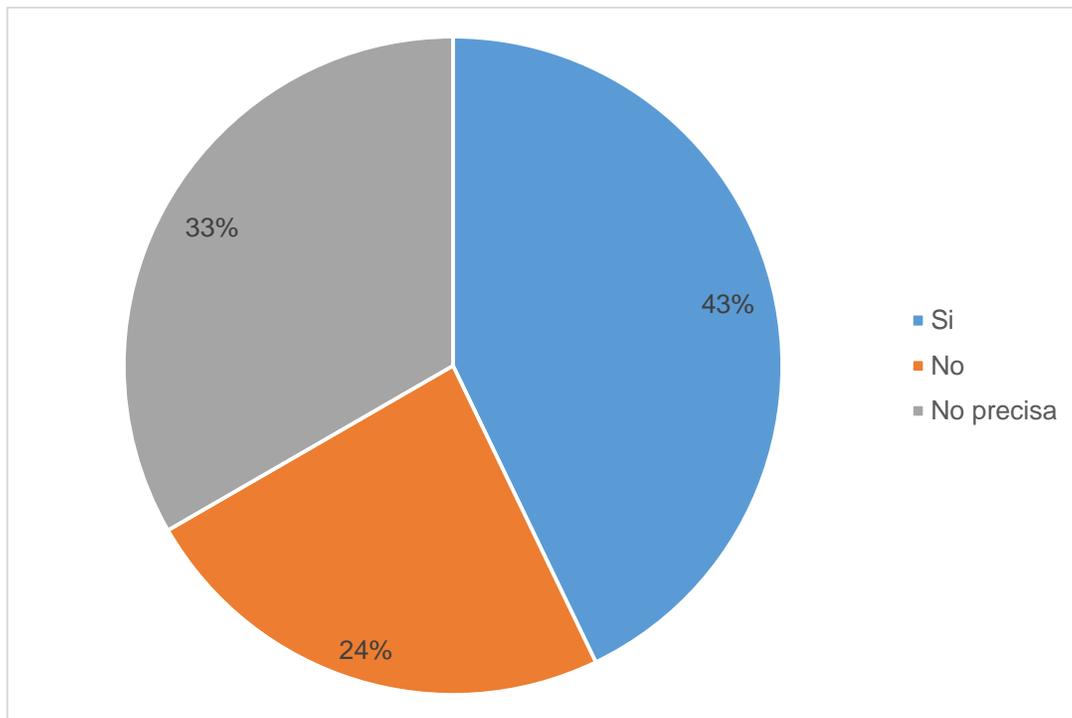


Figura 8: Evalúa fuentes de financiamiento internas y externas

Fuente: tabla 8

Interpretación: del 100% de las MYPE encuestadas, el 43% indicaron que realizan una evaluación a las fuentes de financiamiento internas y externas de la empresa, el 24% señaló que no realizan, mientras que un 33% no precisa con su respuesta.

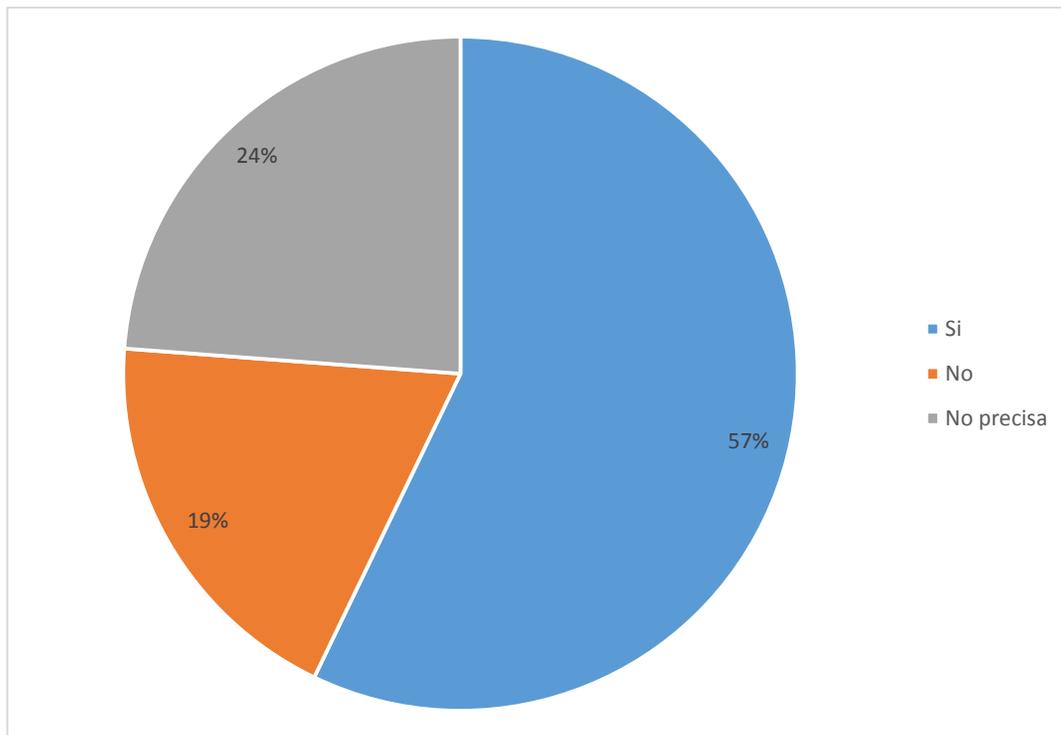


Figura 9: Evalúan su nivel de endeudamiento

Fuente: tabla 9

Interpretación: del 100% del total de la muestra encuestada, el 57% indicaron que realizan una evaluación al nivel de endeudamiento de su microempresa, mientras que un 19% afirman no realizarlo y 24% no precisa.

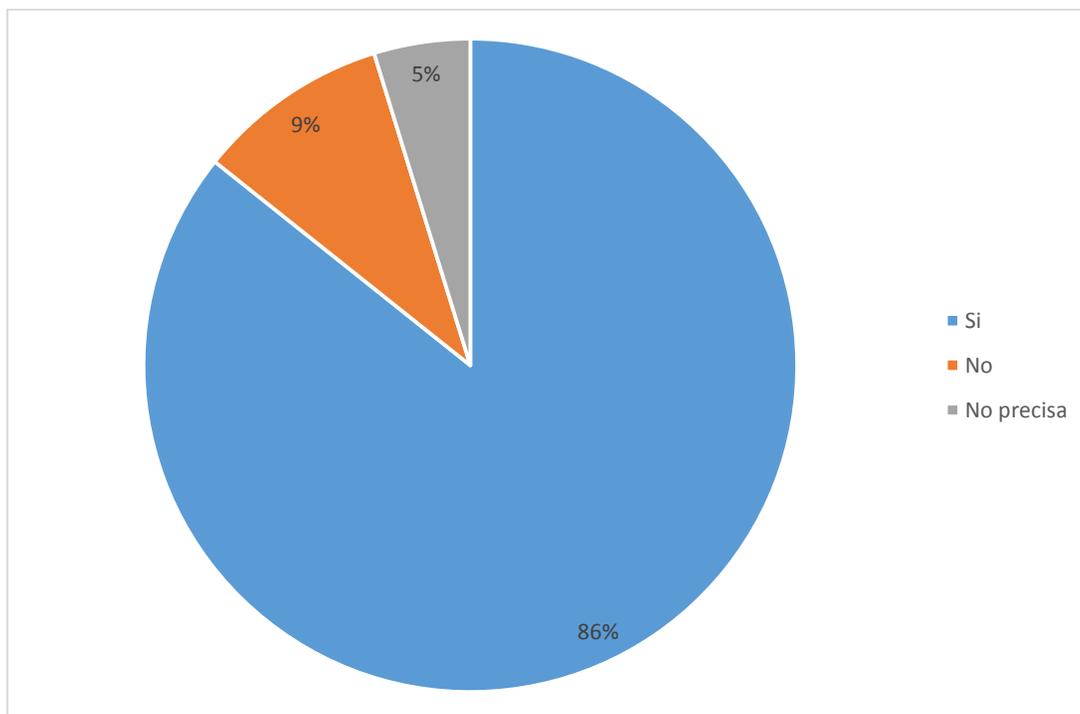


Figura 10: Evalúan su capacidad de pago

Fuente: tabla 10

Interpretación: del 100% de las MYPE encuestadas, el 86% indicaron realizar una evaluación a su capacidad de pago frente a una nueva posibilidad de crédito, un 9% respondieron que no realiza dicha evaluación y mientras que un 5% de ellos no precisan.

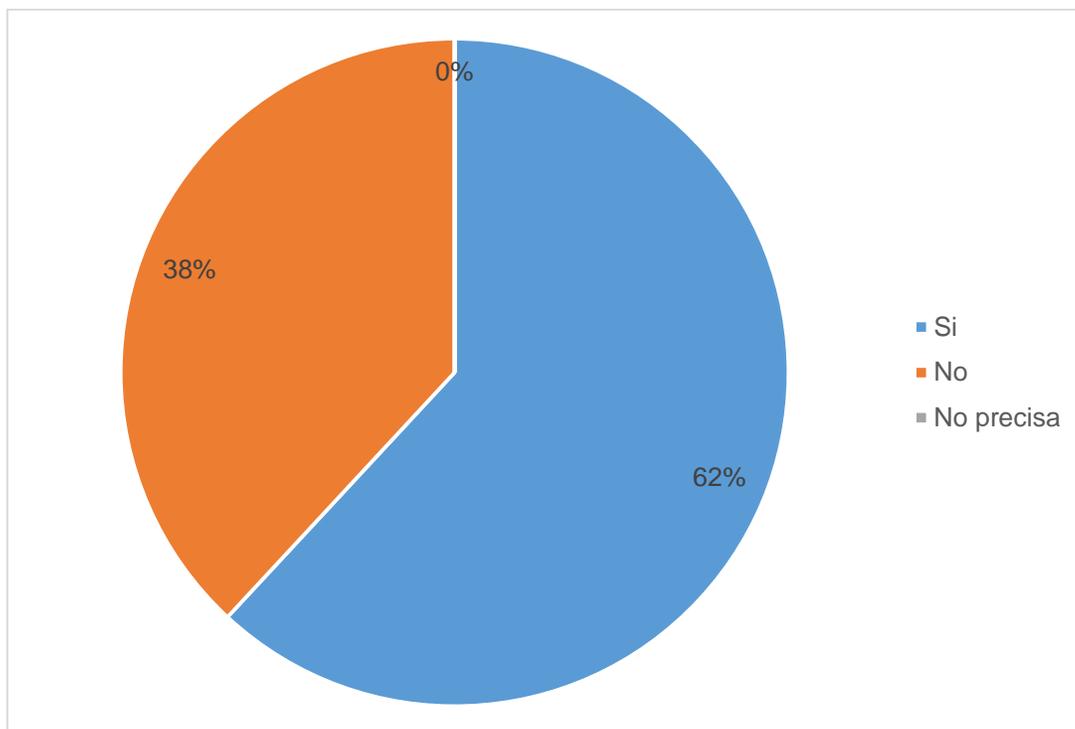


Figura 11: Recurren a un asesor financiero

Fuente: tabla 11

Interpretación: del 100% de los representantes de las MYPE, el 62% afirmaron que recurren a un asesor financiero antes de optar por un financiamiento y un 38% muestra que no lo realiza.

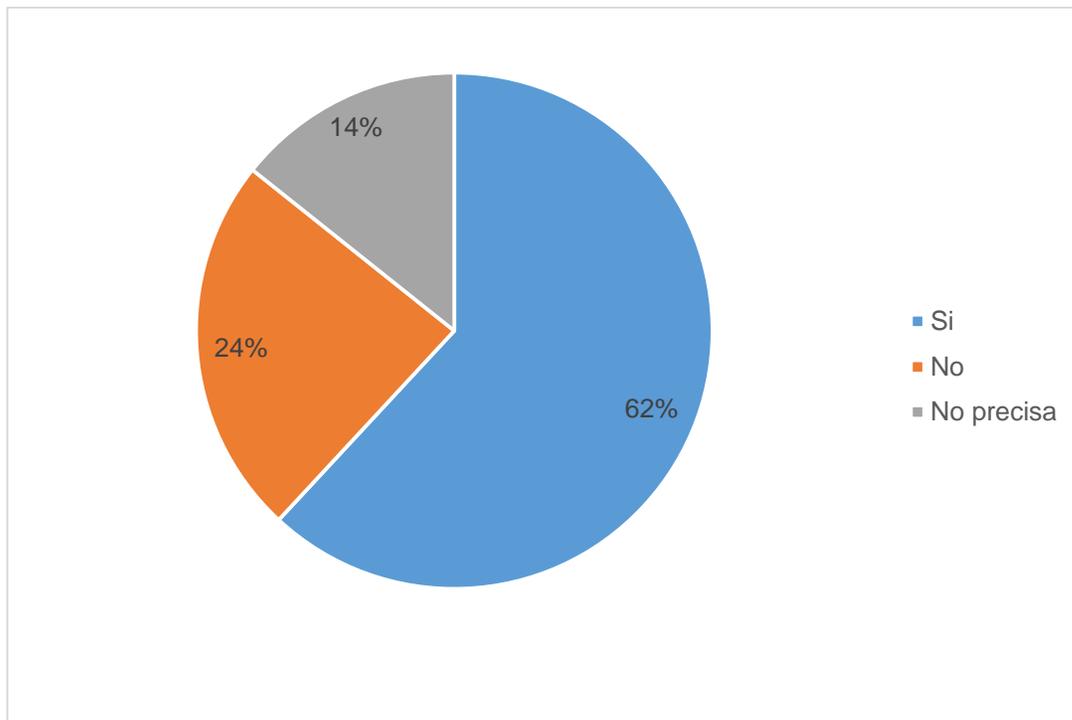


Figura 12: Evalúan los plazos de financiamiento

Fuente: tabla 12

Interpretación: del 100% de los representantes de las microempresas encuestadas, el 62% afirmaron que realizan una evaluación a los plazos de financiamiento con el propósito de optar por algún canal de inversión, el 24% indicaron que no realizan dicha evaluación y el 14% no precisa.

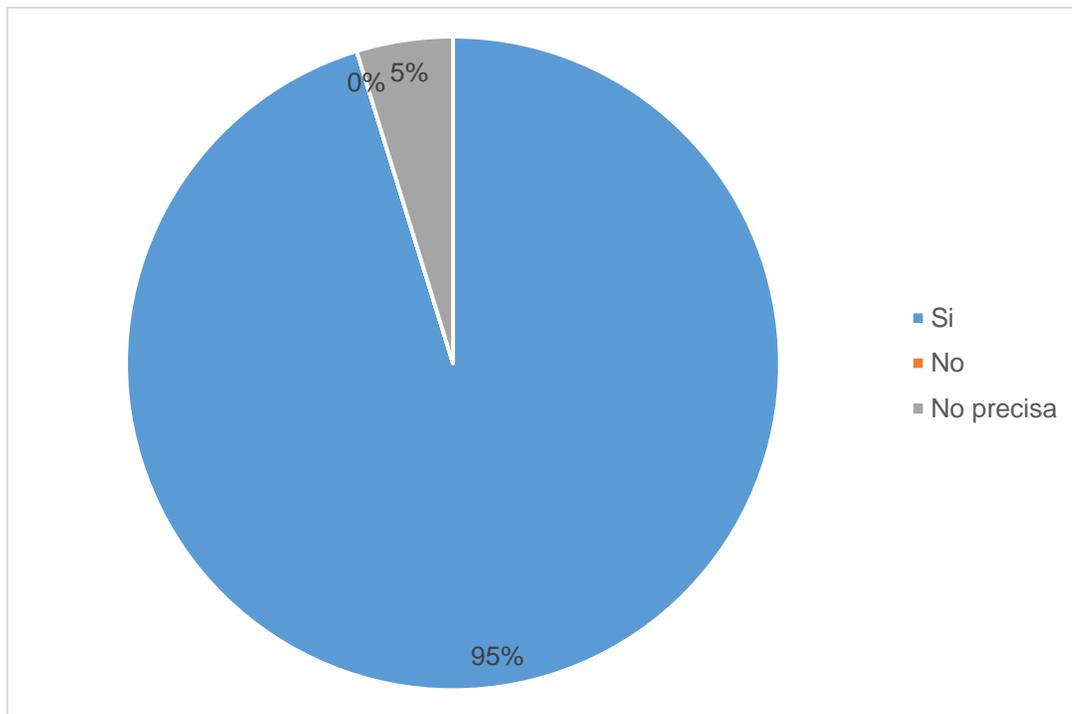


Figura 13: Evalúan la tasa de interés del mercado financiero

Fuente: tabla 13

Interpretación: del 100% de los representantes encuestados, el 95% afirmaron que para financiarse con un crédito realizan una evaluación a la tasa de interés del mercado financiero, mientras que un 5% no precisó su respuesta.