



**UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL
SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO
EMPRESA “ABARROTOS RICHARD” DE
IMPERIAL - CAÑETE, 2015.**

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

AUTORA:

BACH. MEILYN JULIANA HERNANDEZ DE LA CRUZ

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE – PERÚ

2018



**UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL
SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO
EMPRESA “ABARROTOS RICHARD” DE
IMPERIAL - CAÑETE, 2015.**

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

AUTORA:

BACH. MEILYN JULIANA HERNANDEZ DE LA CRUZ

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE – PERÚ

2018

JURADO EVALUADOR DE TESIS

MGTR. EUSTAQUIO MELÉNDEZ PEREIRA.

PRESIDENTE

DR. ENRIQUE LOO AYNE

SECRETARIO

DRA. ERLINDA RODRÍGUEZ CRIBILLEROS

MIEMBRO

AGRADECIMIENTO

A Dios, por haberme permitido lograr otra de mis metas y por ser mí guía en los momentos más apremiantes de mi vida.

A mis padres Pablo y Emiliana y a mi hija Mizuki, por ser los pilares más importantes en mi vida y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional.

Mi mayor agradecimiento a mi profesor y asesor de Investigación de Tesis, Mgtr. Econ. Fernando Vásquez Pacheco, por su colaboración desinteresada en el desarrollo de

DEDICATORIA

A Dios:

Por regalarme la oportunidad de vivir y ser mi fuente inagotable de mis fortalezas, por haberme enseñado a encarar adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento.

A mi madre QPD:

Emiliana, quien antes de partir me enseñó a luchar por mis sueños, objetivos y metas propuesta y desde allí siempre está conmigo apoyando espiritualmente en todo momento de mi vida.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrotes Richard” de Imperial - Cañete -2015. La investigación fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso. Para el recojo de la información se utilizaron los siguientes instrumentos: fichas bibliográficas, un cuestionario pertinente de 19 preguntas cerradas y los cuadros 01 y 02 de la presente investigación. Obteniéndose los siguientes resultados: **Respecto al objetivo específico 1:** La mayoría de los autores revisados establecen que las micro y pequeñas empresas financian sus actividades a través de fuentes de financiamiento interno y externo, generados por recursos propios (ahorro personal de los representantes legales de las Mypes) y del sistema financiero formal (Bancos, Cajas Municipales, Cajas Rurales, entre otros). **Respecto al objetivo específico 2:** La empresa del caso “Abarrotes Richard”, fue creada con el propósito de obtener ganancias, se encontró que el financiamiento los obtiene de fuentes internas (propio) y fuentes externas (de terceros), siendo fundamentalmente del sistema no bancario; dichos préstamos, fueron de corto plazo y fue utilizado en capital de trabajo. Finalmente, se concluye que las Mypes en general y la empresa del caso “Abarrotes Richard”, financian sus actividades de comercio a través de recursos financieros internos (propios) y a través de recursos financieros externos (de terceros); siendo estos últimos, del sistema no bancario.

Palabra clave: Mypes, financiamiento.

ABSTRACT

The main objective of this research work was to: Describe the characteristics of the financing of micro and small businesses in the Peruvian commerce sector and the company "Abarrotes Richard" of Imperial - Cañete -2015. The research was descriptive, bibliographic, documentary and case. For the collection of information, the following instruments were used: bibliographic records, a pertinent questionnaire of 19 closed questions and tables 01 and 02 of the present investigation. Obtaining the following results: Regarding specific objective 1: Most of the authors reviewed establish that micro and small enterprises finance their activities through internal and external financing sources, generated by own resources (personal savings of the legal representatives of the Mypes) and the formal financial system (Banks, Municipal Savings Banks, Rural Savings Banks, among others). Regarding specific objective 2: The company of the case "Abarrotes Richard", was created with the purpose of obtaining profits, it was found that the financing is obtained from internal sources (own) and external sources (from third parties), being fundamentally from the system not banking; These loans were short-term and were used in working capital. Finally, it is concluded that the Mypes in general and the case company "Abarrotes Richard", finance their trade activities through internal financial resources (own) and through external financial resources (from third parties); being the latter, of the non-banking system.

Keyword: Mypes, financing.

CONTENIDO

CARÁTULA	i
CONTRACARÁTULA	ii
JURADO EVALUADOR DE TESIS	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE CUADROS	ix
I. INTRODUCCIÓN	10
II. REVISIÓN DE LITERATURA	17
2.1 Antecedentes:	17
2.1.1 Internacionales.....	17
2.1.2 Nacionales	22
2.1.3 Regionales	28
2.1.4 Locales.....	29
2.2 Bases teóricas.....	32
2.2.1 Teorías del financiamiento	32
2.2.2 Teorías de la empresa	61
2.2.3 Teorías de las Mypes:	65
2.2.4 Caso en estudio: Abarrotes Richard	68
2.3 Marco conceptual.....	69
2.3.1 Definiciones de financiamiento:	69
2.3.2 Definiciones de empresas:.....	70
2.3.3 Definiciones de micro y pequeñas empresas:	71
III METODOLOGÍA	72
3.1 Diseño de investigación	72
3.2 Población y muestra.....	72
3.2.1 Población	72
3.2.2 Muestra	72
3.3 Técnicas e instrumentos	72
3.3.1 Técnicas	72

3.3.2 Instrumentos	72
3.4 Plan de análisis.....	72
3.5 Matriz de consistencia.....	73
3.6 Principios éticos	73
VI RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	74
4.1 Resultados:	74
4.1.1 Respecto al objetivo específico 1:	74
4.1.2 Respecto al objetivo específico 2	77
4.1.2 Respecto al objetivo específico 3:	81
4.2 Análisis de resultados:	82
4.2.1 Respecto al objetivo específico 1:.....	82
4.2.2 Respecto al objetivo específico 2:	83
4.2.3 Respecto al objetivo específico 3:	83
V CONCLUSIONES.....	85
5.1 Respecto al objetivo específico 1:.....	85
5.2 Respecto al objetivo específico 2:.....	85
5.3 Respecto al objetivo específico 3	85
5.4 Respecto al objetivo general:	86
VI ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	87
6.1 Referencia bibliográfica	87
6.2 Anexos	93
6.2.1 Anexo 01: Matriz de consistencia	93
6.2.2 Anexo 02: modelos de fichas bibliográficas	94
6.2.3 Anexo 03: Cuestionario.....	95

ÍNDICE DE CUADROS

N° DE CUADRO	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
01	Objetivo específico 1	74
02	Objetivo específico 2	77
03	Objetivo específico 3	81

I. INTRODUCCIÓN

Toda institución, independientemente ya sea pública o privada, con fines o sin fines de lucro, micro, pequeñas, medianas y grandes empresas; para poder desempeñar sus actividades productivas y de comercio, necesariamente requieren de recursos financieros, los cuales pueden ser propios (internos) y de terceros (externos). En Europa se establecieron políticas y programa de apoyo a las Mypes como: capacitación, préstamos y subvenciones, de tal manera que estas entidades generadoras de ingresos tengan las facilidades necesarias para que desarrollen sus actividades. Actualmente en los países europeos como Italia, Inglaterra y otros de la Comunidad Europea, obtienen el 98% de sus ingresos de estas empresas, y el 1.8% de sus ingresos provienen de las medianas y grandes empresas. Demostrando de esta manera que tomando adecuadas decisiones se puede engrandecer los países. El financiamiento y la capacitación de micro y pequeñas empresas fueron vitales, para generar un buen desarrollo y crecimiento de las economías de los países europeos **(Flores, 2004, citado por Cano s.f)**.

En América Latina y el Caribe, las Mype son el motor del crecimiento económico; además, son una poderosa herramienta para combatir la pobreza, reducir la informalidad y la inseguridad. Asimismo, se está impulsando la participación de la mujer en la sociedad, los mercados laborales y la política. Por ello, es preocupación de los gobiernos y de la sociedad civil en general, generar los instrumentos adecuados para apoyarlas a través de la creación de un entorno político, social, financiero y de formación de capacidades, más eficaz, más accesible, más articulado y pertinente para las microempresas **(Bernilla, 2006)**.

En el Perú, las Mype conforman el grueso del tejido empresarial, dado que, del total de empresas existentes en el país, el 98,4% son Mype, las mismas que aproximadamente generan el 42% del Producto Bruto Interno (PBI), proporcionando el 88% del empleo privado del país **(Agencia Federal, 2009)**. Estos datos estarían implicando que los rendimientos y/o productividad de las Mype son bajos, en contraposición a las medianas y grandes empresas, ya que sólo el 1,6% (que representan dichas empresas) estaría generando el 58% del Producto Bruto Interno (PBI).

Sin embargo, a pesar de gran aporte que realizan las Mype para solucionar el problema del empleo en el país, como lo afirma **Flores (2004)**, no existen políticas ni programas de apoyo relacionados a la capacitación y financiamiento que contribuyan a mejorar e incrementar su rentabilidad; y aún más, garantizar su permanencia en el mercado. Asimismo, son muchos los obstáculos para que las Mype puedan acceder al financiamiento, puesto que desde el punto de vista de la demanda se encuentran los altos costos del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto a los proyectos, la petición de excesivas garantías, los plazos muy cortos, entre otros. Dadas estas dificultades, los micro y pequeños empresarios tienden a recurrir a prestamistas usureros y asociaciones de crédito. El primero, se da en el corto plazo y con altas tasas de interés; mientras el segundo, se basa en la confianza entre los socios participantes (**Zevallos, 2003 citado por Pacheco s.f**).

En cambio, en los países en desarrollo no es así; en las últimas tres décadas, la competitividad y la productividad de la pequeña empresa han merecido importantes esfuerzos de promoción, fomento y asistencia técnica de los gobiernos, la empresa y la cooperación técnica internacional. Así por ejemplo, en las economías en vías de desarrollo de la región Asia Pacífico estos esfuerzos se sustentan en el entendido de que la pequeña empresa aporta decisivamente a la creación de empleo, la dinámica económica local, la eficiencia colectiva del tejido empresarial y el crecimiento económico. El grueso de intervenciones ha sido canalizado a través de políticas públicas con un enfoque de construcción de capacidades. No obstante, estudios preliminares en los principales clusters empresariales en el Perú sugieren que las iniciativas de fomento concentradas en el accionar gubernamental no han tenido un efecto sostenido en la competitividad ni la productividad. La evidencia sugiere que los servicios de desarrollo empresarial tienen incidencia limitada porque dependen solo de intervenciones externas, a diferencia de los emprendimientos exitosos, que se explican mejor por capacidades endógenas (**Vargas y Del Castillo, 2008**).

Asimismo, **Vargas y Del Castillo (2008)** afirman que, las micro y pequeñas empresas, sobre todo las micro tienen una gran importancia en el crecimiento económico y la generación de empleo productivo, con múltiples beneficios para la economía local, la eficiencia colectiva del tejido social de la economía y la

sociedad en general. En lo que respecta al Perú, los autores citados llegan a la misma conclusión general; sin embargo, también afirman que, existen evidencias empíricas que sugieren que los beneficios prometidos se mantendrán si es que las pequeñas empresas, en especial aquellas de los sectores manufactureros, logren niveles sostenidos de competitividad y ganancias en productividad. Según nuestra perspectiva, esto sólo será posible, si se establecen políticas gubernamentales de apoyo al financiamiento, capacitación y mejora de tecnología, innovación e investigación a las Mype.

En la actualidad, la labor que llevan a cabo las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) es de indudable relevancia, no solo por su contribución a la generación de empleo, sino también por su participación en el desarrollo socio- económico de las zonas donde se ubican. A este respecto, **Okpara y Wynn (2007)**, citados por **Vásquez (s.f)**, afirman que los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo. En términos económicos esto significa que, cuando un empresario de la micro y pequeña empresa crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra; además, sus ventas se incrementan, y logra con esto mayores beneficios, lo cual contribuye, en mayor medida, a la formación del Producto Bruto Interno (PBI). No obstante, las Mype enfrentan una serie de obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo y su desarrollo. Esto se confirma con estudios previos que indican que la tasa de mortalidad de los pequeños negocios es mayor en los países en desarrollo que en los países desarrollados (**Arinaitwe, 2006, citado por Vásquez, s.f**). Además, las Mype deben desarrollar estrategias específicas de corto y largo plazo para salvaguardarse de la mortalidad, dado que iniciar una pequeña empresa involucra un nivel de riesgo, y sus posibilidades de perdurar más de cinco años son bajas (**Sucer, 2005, citado por Vásquez, s.f**).

Imperial es uno de los distritos con mayor crecimiento comercial y dentro de ello encontramos establecimientos de negocios conocidas como Mype del sector comercio - rubro compra/venta “ Abarrote Richard”, esta Mype se encuentra Mercado Ramos Larrea Lima - Cañete - Imperial microempresarios que está conformado por micro y pequeñas empresas formales e informales; Sin embargo, se

desconoce si dichas Mype acceden o no al financiamiento de terceros, si dicho capital de trabajo es otorgado por entidades bancarias o no bancario y a que tasa de interés acceden por los créditos recibidos y a qué plazo son otorgados los créditos, etc. Por lo tanto, se desconocen las características del financiamiento de las Mypes del distrito de Imperial.

Revisando la literatura pertinente al nivel internacional se ha encontrado los siguientes trabajos de investigación.

Murillo (2015), realizó su tesis denominada “El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y Los Procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES” ciudad Universitaria-Hondura. **Vaca (2012)** en su proyecto de investigación “Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de Crédito y las variables que lo facilitan, de la ciudad de Valencia”. **Bustos (2013)** en su trabajo de investigación denominado: Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas. Universidad Nacional Autónoma de México. **Ixchop (2014)** en su trabajo de investigación denominado: Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas de la ciudad de Mazatenango, realizado en Guatemala. **Cano (2016)** en su trabajo de investigación: “Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES”. Universidad de Cuenca, Ecuador. **López (2009)** en su trabajo de investigación denominado: Análisis estadístico del financiamiento a las Pymes, realizado en México (1998 a 2008).Universidad Nacional Autónoma de Mexico. **Aladro, Ceroni y Montero (2011)** en su estudio: “Problemas de financiamiento en la MIPyMEs; Análisis de caso práctico”. Universidad de Chile. **De La Mora (2006)**, con su tesis denominada “Análisis de la necesidades de financiamiento en las empresas pequeña manufactureras del municipio de colima”. **Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido (2011)** en su investigación denominada: “El financiamiento a las Mypes en América Latina”. Santiago de Chile. **Veleceta (2013)** en su investigación denominada:” Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes “Cuenca-Ecuador.

Asimismo, revisando la literatura a nivel nacional se ha encontrado el siguiente trabajo de investigación:

Mideiros (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro farmacias, del distrito de Manantay, periodo 2009 – 2010, perteneciente a la ciudad de Pucallpa – Perú. **Bazán (2008)** en su trabajo de investigación titulado: Demanda de crédito de las Mypes industriales de la ciudad de Leoncio Prado durante el año 2003. **Ferreiros (2011)** en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes sector comercio-rubro útiles de oficina, del distrito de Callería provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 – 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa -Perú. **Arteaga (2014)** en su trabajo denominado: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro compra y venta de calzado, del distrito de Calleria - pucallpa, período 2012– 2013. **Fuero (2011)** en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE sector servicios – rubro ebanistería del distrito de Callería–Pucallpa, 2011, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. **Alburquerque (2011)** en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación, y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro pollerías del distrito de Callería en la ciudad de Pucallpa, periodo 2009-2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. **Camarena (2011)** en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro prendas de vestir para dama y caballeros del distrito de Contamana, periodo 2009-2010. **Araujo (2011)** en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes, del distrito de Callería, período 2009 – 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. **Hidalgo (2013)** en su estudio: Caracterización del financiamiento, capacitación y de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de prendas de vestir del distrito de Tacna, periodo 2011 – 2012. **Saavedra (2011)** en su trabajo de investigación sobre: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE sector servicios– rubro agencias de viaje del distrito de Callería – Pucallpa, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. **Rengifo (2011)** en su trabajo sobre: —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-

Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú.

También, revisando la literatura pertinente a nivel regional se ha podido encontrar trabajos relacionados con nuestro tema de investigación.

Sessarego (2015) en su trabajo de investigación denominado: “Caracterización del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarney, periodo 2011”y **Meza (2013)** en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento y la rentabilidad en la empresa de servicios turísticos Lucho Tours SAC. De la ciudad de Huaraz, periodo 2011”. Finalmente, revisando la literatura pertinente a nivel local, En este trabajo de investigación se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad o localidad de la provincia de Cañete; sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación:

Atoche , Huamán y Soto (2015) realizó el tema de : **El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Imperial -Cañete. Año 2012-2014 y Ortega y Vásquez, (2015)** con la tesis titulada: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del rubro restaurantes en San Vicente, 2014.

Por lo expuesto, se evidencia que existe un vacío de conocimiento sobre el tema, tanto a nivel nacional, regional, local y del caso. Por las razones expuestas el enunciado del problema es el siguiente: **¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial de Cañete, 2015?** Para responder al enunciado del problema, planteamos el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeña empresa del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial - Cañete -2015. Para conseguir el objetivo general, planteamos los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2015.
2. Describir las características del financiamiento de la micro y pequeña empresa “Abarrote Richard” de Chimbote, 2015.

3. Hacer un análisis comparativo de las características de financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial -Cañete, 2015.

Finalmente, la presente investigación se justifica porque nos permitirá describir las características del financiamiento de los micros y pequeñas empresa del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial de Cañete.

También, la justificación se justifica porque el Perú y en Imperial de Cañete las Mypes representan un 99% del total de empresas existentes en dichos ámbitos geográficos. Generalmente este tipo de empresas tienen serios problemas en el acceso al financiamiento de terceros o externo; por tal motivo, es importante conocer cuáles son las características del financiamiento en este tipo de empresas.

Asimismo, ésta investigación servirá como antecedente y base teórica para estudios posteriores a ser realizados por estudiantes de nuestra universidad los Ángeles de Chimbote y de otros ámbitos geográfico.

Por último, la investigación se justifica porque **I** su elaboración, presentación, sustentación y aprobación, permitirá titularme como Contador Público, lo cual redundará en beneficio de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote y la Escuela Profesional de Contabilidad, al exigir que sus egresados se titulen a través de la elaboración y sustentación de una tesis, conforme lo establece la Nueva Ley Universitaria, para mejorar la calidad educativa en el sistema universitario.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes:

2.1.1 Internacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de algún país del Mundo, menos de Perú; sobre aspectos relacionados con la variable y unidades de análisis de nuestro estudio.

Bustos (2013) en su trabajo de investigación denominado: Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas. Universidad Nacional Autónoma de México. Llegó a las siguientes conclusiones: La Microempresa, la Pequeña Empresa y la Mediana Empresa requieren analizar la estructura organizacional que conforman las pequeñas empresas para obtener así una viabilidad productiva que les permita ser punto de interés para las empresas públicas o privadas encargadas de otorgar créditos dentro de los mercados financieros. Asimismo, se estableció que los rendimientos se incrementan en proporción al riesgo, lo cual, desde un enfoque netamente Keynesiano, implica un mayor crecimiento que está en función tanto de la inversión como del empleo. La cuestión fundamental que se esboza en la hipótesis del trabajo de investigación mencionado, tiene que ver con las alternativas de financiamiento, siendo éste uno de los puntos centrales mayormente debatido. Las acotaciones que se han incluido indican un predominio hacia el sector proveedores como fuente de financiamiento, seguido de la Banca Comercial y la Banca de Desarrollo. El sector bancario comercial suele establecer una serie de requerimientos que obligan al microempresario cumplir para tener la posibilidad de acceder a un financiamiento; sin embargo, en ocasiones, las pequeñas empresas no suelen utilizar esta vía debido a las altas tasas de interés fijadas.

Ixchop (2014) en su trabajo de investigación denominado: Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas de la ciudad de Mazatenango, realizado en Guatemala. Cuyo objetivo general fue: Identificar cuáles son

las fuentes de financiamiento de las pequeñas empresas, llegó a las siguientes conclusiones: Para cualquier inversión el empresario tiene diferentes opciones de financiamiento, las más comunes son los préstamos con instituciones financieras, pues la mayoría acuden a instituciones financieras en busca de préstamos. Asimismo, los resultados demuestran que la mayor parte de empresarios acuden a bancos en busca de recursos para financiar sus actividades.

Cano (2016) en su trabajo de investigación: “Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES”. Universidad de Cuenca, Ecuador, con la finalidad de dar una visión general sobre las pequeñas y medianas empresas, llegó a los siguientes resultados: que no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas; pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones. Las dificultades de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés no se efectiviza porque el empresario no consigue fondos del mercado, más aún porque desconoce las variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, porque consideran que los procesos para ello son tediosos.

Murillo (2015) en su trabajo de investigación “El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y Los Procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES”, del país de Honduras cuyo objetivo general fue :Analizar las opciones del financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del Sistema Financiero Hondureño a las Micro Pequeñas y Medianas Empresas, llego a las siguientes conclusiones: El Sector MIPYME se enfrenta a diversos factores que influyen en su acceso al financiero y que a la vez se constituyen en obstáculos para la obtención del mismo, tales como las tasa de interés altas, montos bajos, plazos cortos y la situación económica que afecta los niveles de ingresos de estas empresas, no cuentan con la

información suficiente acerca de las alternativas existentes para la prestación de servicios financieros orientados a este sector, así mismo desconocen cuáles son las condiciones de crédito y los requisitos establecidos por estas instituciones.

López (2009) en su trabajo de investigación denominado: Análisis estadístico del financiamiento a las Pymes, realizado en México (1998 a 2008). Universidad Nacional Autónoma de México. Llegó a las siguientes conclusiones: A pesar de la importancia que representan las PyMEs en la economía del país, su acceso a las fuentes de financiamiento bancario se ha visto limitado, aún con los cambios y reformas institucionales y regulatorios del sector, que pretendían incrementar la inversión y la competitividad en el sector empresarial en el país. Desde 1998, la principal fuente de financiamiento para las PyMEs ha sido compuesta por proveedores, la segunda fuente está constituida por la banca comercial, la tercera fuente de financiamiento para ambos tamaños de empresa han sido bancos extranjeros, bancos de desarrollo, oficina matriz y otros pasivos. Las medianas empresas presentan una ligera ventaja sobre las pequeñas en el acceso a financiamiento bancario, las pequeñas y medianas empresas de México de 1998 a 2008 se han financiado principalmente de fuentes no bancarias. La principal limitante de las PyMEs para el uso del crédito bancario, en general, lo componen las altas tasas de interés. Las limitantes de las pequeñas empresas se pueden agrupar en cuatro factores: la insolvencia y falta de liquidez, el entorno económico, la relación riesgo-costos y los problemas exógenos.

Vaca (2012) en su trabajo de investigación: “Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de Crédito y las variables que lo facilitan, de la ciudad de Valencia”, llegó a las siguientes conclusiones. El propósito de la tesis fue identificar aquellos obstáculos que limitan a las pymes en obtener crédito. Además, mostrar los conceptos, que de acuerdo a la teoría, pueden ayudar a conseguir el préstamo, ya sea eliminando los obstáculos o coadyuvando en disminuirlos. Como se fue describiendo, el financiamiento vía deuda es uno de los conceptos principales que las

empresas utilizan dentro de la configuración de su estructura de capital. Y aunque muchas empresas prefieren los recursos internos, como menciona la teoría de la selección jerárquica, hay otras empresas que no generan lo suficiente para mantenerse o crecer.

Aladro, Ceroni y Montero (2011) en su estudio: “Problemas de financiamiento en la MIPyMEs; Análisis de caso práctico”. Universidad de Chile. Llegó a las siguientes conclusiones. Crédito Bancario, Leasing y Factoring. A través de este capítulo, se ha podido evidenciar que el acceso de las MIPyMEs al financiamiento ha aumentado notoriamente en los últimos años, sin embargo, es de gran importancia mejorar las condiciones de estos. En este sentido dos puntos esenciales a tener en consideración son la tasa de interés y el plazo de los créditos, los cuales son muy desfavorables para las empresas de menor tamaño dado su mayor perfil riesgoso. Así también, es importante mencionar que, si bien el acceso al financiamiento ha aumentado notoriamente, aún un gran porcentaje de microempresas no logran obtener crédito. En este sentido, es de vital importancia el apoyo a éstas en sus primeros años de funcionamiento, tiempo en que el financiamiento es más escaso, la inversión es más alta y la vulnerabilidad es mucho mayor.

De La Mora (2006) con su tesis denominada: “Análisis de la necesidades de financiamiento en las empresas pequeña manufactureras del municipio de colima”, llegó a las siguientes conclusiones: El análisis de las fuentes de financiamiento de las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima revelo que, en orden de importancia, el 60% de las empresas contesto que su principal fuente de financiamiento son los proveedores, le sigue la banca comercial un 17%, los prestamos familiares, recursos propios, finalmente, la banca de desarrollo y las cajas de ahorro con un 3% cada una. Si comparamos el resultado con la encuesta que el banco de México realiza cada trimestre se muestra que el nivel nacional también contesta el 60% que los proveedores son la fuente principal de financiamiento, situación que se ve reflejada igualmente en el municipio de Colima y que es preocupante, porque sin el financiamiento de los

proveedores las empresas manufactureras se verían en problema para producir por ser tan independiente de los que se encargan de llevarles la materia prima, además, se limitan a tener solo proveedores que les den crédito y no se tiene la posibilidad de obtener proveedores que les ofrezcan precio, producto y servicio.

Una limitante de esta investigación es que conocemos que los proveedores son su fuente principal de financiamiento pero se desconoce los montos que financian los proveedores a los empresarios manufactureros, como sugerencia a posteriores estudios sería investigar sobre los montos que las principales fuentes de financiamiento aportan para las actividades empresariales.

Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido (2011) en su investigación denominada: “El financiamiento a las Mypes en América Latina”. Santiago de Chile, cuyo objetivo general fue identificar las principales tendencias de las políticas de financiamiento a las Mypes impulsadas en países de América Latina. El estudio se enfocó en la dinámica de las instituciones e instrumentos financieros en países como Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México y otros. Se utilizó el método científico, analítico inductivo, se realizó un trabajo de campo que incluyó entrevistas a los funcionarios de las diferentes regiones llegando a los siguientes resultados: En Argentina, solo el 20% de las Mypes obtuvieron crédito del sistema financiero privado, manteniéndose con poca variación relativa en los últimos cuatro años. En Brasil, el 13% de las Mypes accedieron a financiamiento de los bancos privados; por otro lado, el 20% obtuvieron crédito de los bancos públicos. En Bolivia, solo el 14% de las micro y pequeñas empresas accedió a un crédito. En México, el acceso es todavía menor, sólo el 19% de Mypes acceden a financiamiento. En El Salvador el 35,1% obtuvieron crédito en los últimos 5 años. Finalmente, los autores mencionados llegaron a la siguiente conclusión: Los países de la región presentan un cuadro caracterizado por un bajo grado de utilización de recursos bancarios por parte de las empresas de menor tamaño. Las razones predominantes que explican la baja solicitud de créditos bancarios son la insuficiencia de garantías y las altas tasas de interés, aunque también

inciden en este comportamiento, la disponibilidad de recursos propios y las dificultades asociadas a los trámites burocráticos.

Velecela (2013) en su investigación denominada:” Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes “Cuenca-Ecuador. Llego a las siguientes conclusiones: La importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas. El desenvolvimiento de este grupo de la economía en el país se ha catalogado por una gran variedad de decisiones efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la dimensión que la microempresa se difunda en importancia en la economía, también aumentará la demanda de servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre estos demanda de servicios se encuentra el financiamiento.

Existe una problemática marcada en nuestro medio con respecto al financiamiento de las PYMES la que se puede resumir de la siguiente manera:

- En nuestro país, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones.
- Problemas de escasez de trabajadores calificados, la Adaptación tecnológica y los recursos financieros.
- Los dueños o propietarios generalmente no están dispuesto a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo.

2.1.2 Nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del Perú, menos de la región Ancash; sobre aspectos relacionados con la variable y unidades de análisis de nuestro estudio.

Mideiros (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro farmacias, del distrito de Manantay, periodo 2009 – 2010, perteneciente a la ciudad de Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro farmacias, del distrito de Manantay, periodo 2009 – 2010. Encontró los siguientes resultados: El 100% de las MYPE solicitó financiamiento a entidades no bancarias; el 67% del financiamiento solicitado fue de corto plazo y el 100% lo invirtieron en capital de trabajo.

Ferreiros (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes sector comercio-rubro útiles de oficina, del distrito de Callería provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 – 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa -Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes sector comercio – rubro útiles de oficina, del distrito de Callería provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 – 2010. Encontró los siguientes resultados: El 60% de las Mypes han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 100% de las MYPE que solicitaron crédito de terceros lo hizo de entidades bancarias; el 100% de las MYPE manifestaron que los créditos fueron otorgados a largo plazo y el 89% de las MYPE invirtieron sus créditos en capital de trabajo.

Arteaga (2014) en su trabajo denominado: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro compra y venta de calzado, del distrito de Calleria - Pucallpa, período 2012– 2013, llegó a las siguientes conclusiones: El 60% manifestaron que el tipo de financiamiento fue propio, y el 40% fue por financiamiento de terceros, el 83% manifestaron que el financiamiento que

obtuvieron fue mediante entidades bancarias y el 17% mediante entidades no bancarias.

Alburqueque (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación, y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro pollerías del distrito de Callería en la ciudad de Pucallpa, periodo 2009-2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación, y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro pollerías del distrito de Callería en la ciudad de Pucallpa, periodo 2009-2010. Encontró los siguientes resultados: El 73% de las Mypes han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 55% solicitó financiamiento a entidades bancarias; el 55% de las Mypes no precisaron el plazo del crédito solicitado y el 73% de las Mypes invirtieron sus créditos en capital de trabajo.

Camarena (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro prendas de vestir para dama y caballeros del distrito de Contamana, periodo 2009-2010, realizado en Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro prendas de vestir para dama y caballeros del distrito de Contamana, periodo 2009-2010. Encontró los siguientes resultados: El 90% de las Mypes han financiaron su actividad con préstamos de terceros; el 78% solicitaron financiamiento a usureros; el 100% de las MYPE dijeron que los créditos obtenidos fueron a corto plazo y el 78% invirtieron el crédito obtenido en capital de trabajo.

Araujo (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes, del distrito de Callería, período 2009 – 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue:

Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro abarrotes, del distrito de Callería, período 2009 – 2010. Encontró los siguientes resultados: El 90% de las MYPE han financiado su actividad con créditos de terceros; el 78% de las MYPE que solicitaron crédito de terceros lo hizo de entidades bancarias; el 83% de las MYPE que recibieron crédito fue a corto plazo y el 100% de las MYPE que recibieron crédito lo invirtieron en capital de trabajo.

Hidalgo (2013) en su estudio: Caracterización del financiamiento, capacitación y de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de prendas de vestir del distrito de Tacna, periodo 2011 – 2012. Llegó a las siguientes conclusiones: Los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento sus Mypes tienen las siguientes características: El 33% financia su actividad con fondos propios y el 67% con financiamiento de terceros. Un 40% obtuvo créditos de entidades bancarias y un 20% lo obtuvo de entidades no bancarias.

Castillo (2016) en su trabajo de investigación sobre: Caracterización del financiamiento, de las Mypes comercio – rubro comercio – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar las características del financiamiento de las micros y pequeñas empresa del sector comercio rubro – distribuidora de útiles de oficina, Jirón Manuel Ruiz del distrito de Chimbote 2013. Encontró los siguientes resultados :La mayoría (75%) de las micro y pequeñas empresas encuestadas utilizan el sistema bancario, siendo uno de ellos el Banco de Crédito del Perú y el Scotiabank, quien les otorga mayores facilidades de crédito. Mediante el cual obtuvieron una tasa de interés entre 11% y 20% , puesto que ya tienen una línea de crédito y eso los beneficia a que su tasa de interés sea inferior a lo que otras MYPES pueden obtener . En su totalidad utilizaron los créditos recibido como capital de trabajo y así logren una mayor rentabilidad.

Lozano (2011) en su trabajo sobre: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector

servicios – rubro vidrierías del distrito de Callería, período 2009 – 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios – rubro vidrierías del distrito de Callería, período 2009 – 2010. Encontró los siguientes resultados: El 50% de las Mypes han financiado su actividad con créditos de terceros; el 80% solicitó financiamiento a entidades bancarias; el 100% de las Mypes no precisaron a que tiempo fue el crédito solicitado y el 100% de las Mypes que recibieron crédito lo invirtieron en capital de trabajo.

Rengifo (2011) en su trabajo sobre: —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía Shipibo-Conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 2010, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía Shipibo-Conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 2010. Encontró los siguientes resultados: El 86% de las MYPE han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 8% solicitó financiamiento a entidades bancarias; el 75% de los créditos recibidos fueron a corto plazo y el 17% de las Mypes invirtieron el crédito obtenido en capital de trabajo.

Tello (2014) en su trabajo de investigación titulado: “Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo”, cuyo objetivo general fue: Determinar el grado de financiamiento en el capital de trabajo de la micro y pequeña empresas comerciales del distrito de Pacasmayo para contribuir al crecimiento y desarrollo, se obtuvo los siguientes resultados: El 60% de las micro y pequeñas empresas han solicitado crédito y el otro 40% no lo han hecho, y que de los que solicitaron crédito, el 45% recurrieron a las instituciones bancarias y el 49% a las no bancarias. Los

obstáculos para acceder al financiamiento de las Mypes desde el punto de vista de la demanda se encuentra en el alto costo del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto a los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, la petición de excesivas garantías y los plazos muy cortos. Por último, uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeña empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos, el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo, siendo las Entidades no bancarias como las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito y Financieras, las que otorgan con mejores política de financiamiento, créditos a las Mypes.

Malaga (2015) en su trabajo de investigación titulado: Costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú 2011-2014. Cuyo objetivo general fue: Determinar en qué medida el costo del financiamiento, influye en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú. Los procedimientos aplicados permitieron concluir que el costo del financiamiento afecta en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, debido a que contrae compromisos crediticios de fuentes no formales al inicio de sus actividades, cuyos intereses son muy elevados, sin determinar qué proyectos son prioritarios para la empresa. Así mismo la evidencia documental muestra que el sector más sensible es el de la microempresa. Los expertos opinan que se les debe capacitar para revertir su escasa cultura empresarial. Los resultados permitieron valorar que el destino del crédito influye, en el logro de los objetivos y metas en las micro y pequeñas empresas. Según los datos obtenidos los empresarios han invertido el dinero recibido en materia prima para la producción de bienes y/o servicios o mejora de sus activos fijos, cuando el financiamiento esta direccionado al giro del negocio, permiten incrementar la capacidad de devolución, lo que les permite cumplir con los objetivos y metas que la empresa se trazó. De lo contrario, corre el riesgo de incumplir con los plazos pactados. Cuando esto ocurre, los negocios no desaparecen, sino que migran del sector formal al sector informal.

2.1.3 Regionales

En este trabajo se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de la región de Ancash, menos cualquier ciudad de la provincia de Santa; sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

Sessarego (2015) en su trabajo de investigación denominado: “Caracterización del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarney, periodo 2011”, cuyo objetivo general fue: Describir las características del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarney, 2011, Obtuvo excelentes resultados de rentabilidad en las Mypes, ya que financiando el capital de trabajo permite incrementar y diversificar productos el cual cubre la demanda que existe en la ciudad de Huarney.

Meza (2013) en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento y la rentabilidad en la empresa de servicios turísticos Lucho Tours SAC. de la ciudad de Huaraz, periodo 2011”, cuyo objetivo general fue: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad en la empresa de servicios turísticos Lucho Tours SAC. de la ciudad de Huaraz, año 2011; llegó a la siguiente conclusión: El acceso a los servicios formales de financiamiento promueve la formación de nuevas empresas, así como su crecimiento e innovación; además de ello, ayuda a reducir las limitaciones financieras, en especial para las empresas pequeñas que tienen dificultades para autofinanciarse, así como las que recién inician sus actividades. El acceso al financiamiento siempre ayuda a las empresas a crecer y alcanzar el tamaño óptimo deseado, ya que como se sabe y es de conocimiento vital, las opciones de un buen financiamiento es uno de los pilares más importantes para el sostenimiento, fortalecimiento y crecimiento de la rentabilidad de una empresa. Las instituciones financieras más adecuadas para solicitar un crédito son los bancos y las instituciones no bancarias como las cajas municipales y rurales de ahorro y crédito, y las

Edypymes. Asimismo, los principales factores limitativos para tener acceso al financiamiento son: la situación económica general y la historia crediticia de la empresa frente a la necesidad de solicitar un crédito.

2.1.4 Locales

En este trabajo se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación realizada por cualquier investigador en cualquier distrito de la provincia de Imperial-Cañete, sobre aspectos relacionados con nuestro objetivo de estudio.

Atoche, Huamán y Soto (2015) realizó el tema de: financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de imperial -cañete. Año 2012-2014, Cuyo objetivo general fue: Determinar la influencia del financiamiento en la liquidez de las Micro y Pequeñas Empresas Comerciales del distrito de Imperial-Cañete. Año 2012-Teniendo las siguientes conclusiones : El financiamiento ha influido positivamente en la liquidez de las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Imperial .Cañete durante el periodo 2012-2014, porque con el financiamiento obtenido según su tipo formal y su modalidad, un 59% de los empresarios nos confirmaron que se ha incrementado su liquidez y su empresa ha mejorado cada año, considerando así según su experiencia que es recomendable el uso de las fuentes de financiamiento, y demostrándose con los resultados de la encuesta realizada que la fluctuaciones los préstamos solicitados ha crecido del periodo 2012 al 2014 de un 75 % en el 2012 a un 93% en el 2014 debido a las facilidades para su otorgamiento que ha mejorado con el tiempo existiendo en la actualidad poca dificultad para obtener un préstamo, ya que ahora tienen un record crediticio favorable, por ser empresas con más de 7 años de antigüedad; esto también queda reafirmado y demostrado con el análisis de los casos prácticos presentados ya que se ve un crecimiento en el flujo de caja de los dos micros empresarios a los cuales se aplicó el análisis del periodo de nuestra investigación - 2012 al 2014. (b)Al evaluar las encuestas realizadas a las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Imperial .Cañete durante el periodo 2012 al 2014, constatamos

que más del 52% ha utilizado financiamiento de tipo formal bancario, solicitando un importe entre S/. 10,000 a S/. 25,000; asimismo el 61 % de los empresarios manifestó que por el financiamiento obtenido de tipo formal ha incrementado su flujo de caja y un 59% expresó que la liquidez existente por el financiamiento 155 obtenido le ayudo a justificar su flujo de caja, con lo cual queda demostrado nuestra hipótesis específica referida a que el financiamiento influye positivamente en el flujo de caja de las Mypes del distrito de Imperial-Cañete. c) Al analizar las encuestas realizadas a las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Imperial -Cañete, durante el periodo 2012 al 2014, constatamos que más del 55% ha solicitado financiamiento por modalidad de crédito para capital de trabajo, el cual lo utilizaron para la compra de mercaderías, manifestando así que con la liquidez existente por el financiamientos incrementé y beneficio su capital de trabajo, demostrando así que la hipótesis específica que ha quedado ratificada ya que el financiamiento influye positivamente en el capital de trabajo de las Mypes del distrito de Imperial-Cañete, además con el análisis de la simulación para solicitar un préstamo según la modalidad para capital de trabajo, se demuestra que las tasas del costo de financiamiento en la actualidad entre 152.37% de la Financiera Confianza y 37.67% de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, teniendo una variedad de tasas a escoger.

Ortega y Vasquez (2015) con la tesis titulada: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del rubro restaurantes en San Vicente, 2014. Donde el objetivo general fue: describir las principales características del financiamiento, de la capacitación y de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurantes turísticos del distrito de San Vicente, 2014. Para obtener el objetivo general se han planteado los siguientes objetivos específicos: (a) Describir las principales características de los gerentes o representantes legales de las Mypes del ámbito de estudio. (b) Describir las principales características de las Mypes del ámbito de estudio. (c) Describir las principales características del financiamiento de las Mypes del ámbito de estudio. Llegó a las siguientes conclusiones : (a) Poco más de la mitad

(53%) de las Mypes estudiadas paga su actividad productiva con financiamiento de terceros, el resto (47%) lo hace con recursos financieros propios; es decir, autofinancia sus actividades productivas.(b) Poco menos de 2/3 (62%) de las Mypes estudiadas que solicitaron créditos de terceros los obtuvieron de entidades no bancarias (sistema no bancario).(c) La mitad (50%) de las Mypes estudiadas que solicitó créditos de terceros dijo que el sistema no bancario fue el que le otorgó mayores facilidades para obtener créditos. Sin embargo, la otra mitad (50%) dijo que fue el sistema bancario. (d) Finalmente el 62% de las Mypes estudiadas que solicitó crédito de terceros lo invirtió en mejorar sus locales y poco más de 1/3 (38%) lo hizo en el capital de trabajo.

Colorado y Hipólito (2015) en su tesis : "Informalidad y su influencia en la obtención de los créditos financieros para la Mypes en la provincia de cañete - lima 2014. Donde los Objetivo General: Determinar los factores de la informalidad que influyen en la obtención de los créditos financieros para las Mypes de la provincia de Cañete- Lima 2014.Asimismo los objetivos específicos son :(a) Determinar los factores de la informalidad que influyen en el riesgo crediticio para la obtención de créditos financieros en las Mypes de la Provincia de Cañete-Lima2014.(b)Determinar los factores de la informalidad que influyen en la capacidad de endeudamiento para la obtención de créditos financieros de las Mypes en la Provincia de Cañete-Lima, 2014. Llegó a las siguientes resultados:(a) Se ha demostrado que la escasa información y la falta de interés sobre ellos impiden acceder a créditos financieros aun estos estén interesados; El 78.9% de las Mypes no estén informados_ un 83.2 % no cuentan con una visión de mejora, la mayoría el 53.2% cree que las leyes no les favorece o simplemente no la conocen. Aunque los sectores informales contribuyen ampliamente a las economías de las naciones, en términos tanto humanos como financieros. Sin embargo, como son "invisibles" para las instituciones gubernamentales y compañías del sector formal, no se les alcanza fácilmente planes de mejora para el desarrollo de sus capacidades, y no pueden competir con compañías más grandes en los mercados. (b) Se determinó que el rechazo a las cargas administrativas es

el factor de la informalidad que impide reunir los requisitos para el acceso a créditos. Tienen un acceso restringido a facilidades de inversión y crédito. Como las actividades del sector informal se encuentran fuera del marco regulador formal, no pueden ser sometidas a tributación; empresa informal no está registrada ante la SUNAT, no realiza declaraciones tributarias, no posee registros de propiedades ni información financiera acerca de sus operaciones, contrariamente la formalidad de una MYPE facilita la evaluación del crédito y disminuye la percepción de riesgo por parte de la entidad financiera. (c) Se determinó que un factor importante de la informalidad que impide la capacidad de endeudamiento es la escasa visión empresarial y el afán de sobrevivir para subsistir y no para desarrollarse; Muchas Mypes se mantienen en la informalidad deliberadamente porque los gastos y la carga de trámites para entrar al sector formal no compensan los beneficios de permanecer en el sector informal, acompañado de su corta visión empresarial a pesar que según lo constatado un 83% cree que mejoraría su calidad de producto y cerca de 79% cree que aumentaría su capacidades de pago mediante ventas y compra accediendo al crédito pero optan por sobrevivir y no ser morosos.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Teorías del financiamiento:

La teoría tradicional de la estructura financiera

La teoría tradicional sobre la estructura financiera propone la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la estructura financiera óptima (EFO). Esta teoría puede considerarse intermedia entre la posición RE y RN. Durand en 1952 publicó un trabajo donde defendió la existencia de una determinada EFO en base a las imperfecciones del mercado. La teoría tradicional no tiene un basamento teórico riguroso, pero ha sido defendida por empresarios y financieros, sin olvidar que la EFO depende de varios factores, como son: el tamaño de la empresa, el sector de actividad económica y la política financiera de la empresa; el grado de

imperfección del mercado y la coyuntura económica en general (Alarcón, 2011).

Teoría de Modigliani y Miller (M&M)

Los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani y Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa; por tanto; se contraponen a los tradicionales. M&M parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones, a saber:

Proposición I: Brealey y Myers, afirman al respecto que, el valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa. Según esta proposición la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas; por lo tanto, el valor total de mercado y el costo de capital de la empresa son independientes de su estructura financiera.

Proposición II: Brealey y Myers (1993: 489), plantean sobre ella lo siguiente: la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercado. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya.

Proposición III: Fernández, plantea que: la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital

medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación (Alarcón, 2011).

Formas de financiamiento

El financiamiento posee ciertas fuentes de obtención, como son:

1) **Los ahorros personales:** Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de

crédito para financiar las necesidades de los negocios.

2) **Los amigos y los parientes:** Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero, éste se presta sin intereses generalmente o a una tasa de interés baja, lo cual es muy beneficioso para iniciar las operaciones.

3) **Bancos y uniones de crédito:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si se demuestra el crédito está bien justificado.

4) **Las empresas de capital de inversión:** Estas empresas prestan ayuda a las compañías o empresas que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio (**Club planeta, 2011**).

Origen del financiamiento

Según Tanaka (2005):

- a) Autofinanciamiento
- b) Financiamiento de accionistas
- c) Financiamiento de terceros

a) Autofinanciamiento

El autofinanciamiento está referido a los fondos que han generado la compañía o empresa en el desarrollo sus operaciones productivas y de comercio. Para saber los recursos financiero que autogenerado se tiene

que revisar y analizar el Estado de Ganancias Pérdidas de la misma
(Tanaka, 2005, citado por Pacheco, s.f).

Sin embargo, a decir de Tanaka, es el estado de flujo de efectivo, el que refleja los fondos financieros efectivos que ha generado la compañía o empresa, por el siguiente razonamiento: si bien es cierto que la utilidad que figura en el estado de ganancias y pérdidas representa los fondos que autogeneró la empresa, el estado de flujo de efectivo muestra los fondos que autogeneró y cobró lo cual es mucho más importante, pues a la empresa le interesa no solo ganar sino también cobrar lo ganado. Una empresa subsiste en el corto plazo con la liquidez generada de sus operaciones, no con su utilidad. Así por ejemplo, si un empleado tiene un excelente sueldo, pero nunca lo cobra, no tendría liquidez; por lo tanto, no podría desarrollar sus actividades cotidianas, sino tiene otras fuentes de recursos financieros. Igual puede suceder con una empresa que ha vendido al crédito y no le pagan oportunamente.

En términos simples el autofinanciamiento es el financiamiento propio; esto es, es el financiamiento que hacen las empresas de sus propios recursos financieros, los mismos que pueden ser: ahorros propios, o generados por el desarrollo de sus actividades productivas y comerciales propias.

Ventajas y desventajas del autofinanciamiento.

Ventajas: Tanaka (2005) afirma que, algunos autores consideran que la principal ventaja del autofinanciamiento es que su costo es nulo o cero. Sin embargo, el costo del autofinanciamiento no puede considerarse nulo ya que existe un costo de oportunidad por parte de los accionistas y siendo ellos la razón de la existencia de la empresa, es un factor que debe considerarse.

En este caso concreto, el costo de oportunidad del autofinanciamiento, es el costo (interés) que deja de ganar el dinero utilizado por el empresario; es decir, el dinero autofinanciado, deja de ganar un interés, si estaría depositado en alguna institución financiera o sería utilizado en otro tipo de inversión.

Sin embargo, independientemente de ello, la principal ventaja del autofinanciamiento es que la empresa dispone de una cantidad de fondos financieros que pueden ser invertidos a voluntad sin preocuparse por un período inmediato de devolución de los mismos (como sería en el caso de deuda o financiamiento de terceros).

Desventajas: La principal desventaja está referida a que la empresa no puede obtener fondos de esta fuente en el momento que lo desee, es decir, está supeditada a que la empresa obtenga utilidades líquidas y, además, que se decida que estas utilidades sean reinvertidas en la empresa (**Tanaka, 2005**).

b) Financiamiento de accionistas

Según **Tanaka (2005)**, el financiamiento de accionistas puede darse de dos maneras:

- a) Mayor suscripción de acciones comunes.
- b) Mayor suscripción de acciones preferenciales.

Diferencias entre la acción común y la acción preferencial

Accionista común	Accionista preferencial
Tiene derecho a voz y voto.	Tiene derecho solo a voz.
Puede recibir un dividendo variable	Recibe un dividendo fijo (aunque existen casos en que recibe un dividendo igual al accionista común más un porcentaje fijo).
Tiene la última prioridad en el momento de recibir dividendos.	Tiene la penúltima prioridad en el momento de recibir dividendos.
Su incremento muy probablemente le perjudicará la	Su incremento probablemente permitirá incrementar la utilidad por acción dado

utilidad por acción dado que habrá más acciones en el mercado.	que produce el efecto de apalancamiento financiero.
En el caso de disolución de la empresa recibirá el valor de sus acciones como última prioridad.	En el caso de disolución de la empresa recibirá el valor invertido como penúltima prioridad.

Fuente: Tanaka (2005).

c) **Financiamiento de terceros**

Tanaka (2005) establece que, existen diversas formas de financiamiento con recursos de terceros. Este financiamiento puede ser de corto plazo o de largo plazo.

El financiamiento vía deuda tiene una serie de ventajas, entre las cuales se tiene:

- a) Para algunas empresas es su única posibilidad para financiar su crecimiento; generalmente, aquí se encuentran las micro y pequeñas empresas, sobre todo las micro empresas.
- b) Permite tener apalancamiento financiero; y
- c) La deuda permite obtener ahorros o escudos tributarios (dado que los gastos financieros se deducen antes de determinar el Impuesto a la Renta). Así, teniendo una Utilidad antes de Intereses e Impuestos de 1,000, una empresa tiene dos alternativas para financiar su expansión: Vía un préstamo de 2,000 con una tasa del 10% o financiamiento con aportes de accionistas.

Veamos el efecto en el Estado de Resultados:

	Alternativa 1	Alternativa 2
U.A.I.T.	1,000	1,000
Gastos Financieros	200	0
U.A.T.	800	1,000
Impuesto a la Renta	240	300
Utilidad Neta	560	700

Fuente: Tanaka (2005).

Como puede apreciarse con la alternativa 1 se obtiene menos Utilidad Neta, sin embargo, se pagó menos Impuesto a la Renta ($30\% * 200$). Esto hace que el costo del crédito sea menor (ya no 10% , sino 7% , $140/2,000$ dado que el costo neto es $200 - 60$). Cabe resaltar que el banco recibe la misma cantidad, siendo el Estado el que recauda menores impuestos.

Por razones especulativas: En economías inestables con altas tasas de inflación y devaluaciones fuertes, un financiamiento en soles puede ser provechoso, dado que la empresa puede terminar pagando solo una porción de la deuda debido a que la alta inflación hace que el costo “se licúe” disminuyéndose de manera importante.

Sin embargo, esta opción (endeudarse para especular puede ser muy riesgosa).

A continuación hacemos referencia a las fuentes tradicionales de financiamiento a corto plazo:

A) El Financiamiento a corto plazo

Desde el punto de vista del empresariado, la forma más habitual de financiarse es a través de fuentes de financiamiento a corto plazo para su empresa. Esto se debe a que normalmente la empresa dispone de una suma limitada de recursos financieros para realizar sus operaciones y cubrirlas dentro del plazo de un año calendario como máximo, comprende:

a) Crédito comercial y proveedores

Crédito comercial: Es el medio más equilibrado y menos costosos de obtener recursos, además de la oportunidad a las empresas a agilizar sus operaciones comerciales.

Crédito de proveedores: Esta es una fuente de financiamiento que debe ser aprovechada, pues generalmente no tiene un costo (sobre todo en épocas de alta inflación – si el crédito es en soles y con tasa fija). Sin embargo, en una situación de inflación reducida, esta operación tiene un costo financiero.

Generalmente en crédito de proveedores existe la posibilidad de obtener un descuento si se paga dentro un plazo o pagar el total al final del crédito. Po ejemplo, si se estipula que en el caso de pagarse dentro de los 7 días habrá un descuento de 5% y si se paga al final de los 40 días de crédito se paga el total (100%).

b) Préstamos y créditos bancarios a corto plazo

- **Préstamos de campaña:** Son aquellos contratos por empresas de actividad estacional, por ejemplo, las empresas agrícolas. Se suelen destinar a la compra de materia primas, pagos de salarios, etc., en los periodos que se acumula la producción ante a venta.
- **Préstamo con garantía:** Es aquél en el que el prestatario responde con el conjunto de su patrimonio (bienes y derechos), presente y futuro, de manera general, sin que ningún bien concreto quede afecto o sujeto al pago del **préstamo** de forma especial.
- **Préstamo con garantía real:** Se fundamenta en el valor de la prenda del objeto de garantía sin perjuicio de considerar la solvencia de la empresa beneficiaria del préstamo. Así estos préstamos pueden ser con garantía de: valores, mercancías imposición a plazo fijo inmueble y fincas rusticas, maquinaria industrial, cosecha y ganado efectos comerciales etc.
- **Crédito bancario**
El crédito bancario puede asumir diversas formas:
 - **Sobregiro bancario.-** Es una fuente de financiamiento de muy corto plazo para financiar imprevistos, emergencias de necesidades de caja. Es una de las fuentes de financiamiento más caras que existen por lo que debe de tratarse de utilizarse solo en casos excepcionales. Sin embargo, existen muchas empresas que lo utilizan como una fuente de financiamiento normal, lo que afecta significativamente su rentabilidad.
 - **Crédito en cuenta corriente.-** Es un préstamo que realiza el banco a instituciones financieras en general, abonando una cantidad de

dinero en la cuenta corriente del cliente, la cual es utilizada para el giro de cheques.

- **Pagaré bancario.-** Es un título valor por el cual el cliente recibe del banco un capital a una tasa de interés y un plazo de vencimiento específicos.
- **Descuento bancario.-** Operación en la que el banco otorga un crédito cobrándose los interés por adelantado contra el giro o endoso a su favor de un título valor, pudiéndose ser este, por ejemplo, el pagaré.

Por otro lado, el banco también puede intervenir indirectamente en la obtención del financiamiento de la empresa. Para ello se puede comprometer a cumplir una obligación con un tercero (el pago del monto) si el cliente no lo hiciera previamente.

Este tipo de mecanismo de financiamiento se denominado Operación Contingente (para el banco) y puede ser:

- a) A través de un aval.
- b) Con carta de crédito
- c) Fianza bancaria, y
- d) Letra hipotecaria.

- c) **Papeles comerciales:** Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.
- d) **Línea de crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. Generalmente está establecido en una tarjeta de crédito.
- e) **Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de

conseguir recursos financieros para invertirlos en ella.

- f) **Financiamiento por medio de los inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir (**Financiamiento a corto plazo, 2011**).

g) **Descuento de letras**

Esta forma de financiamiento surge cuando la empresa cede una letra a una institución financiera a fin de obtener un financiamiento.

Los pasos que se siguen son los siguientes:

- La empresa después de haber vendido mercadería a crédito canjea la factura por una letra.
- La empresa cede al banco la letra, recibiendo a cambio un monto menor al que figura en el documento. Diferencia entre lo que recibe y el valor de lo que figura en el documento (Valor Nominal) se denomina Descuento.
- La responsabilidad en la operación sigue en la empresa que cedió la letra hasta que ésta sea pagada efectivamente.

Contablemente este hecho se ve reflejado con la utilización de Cuentas de Orden (**Tanaka, 2005**).

e) **Factoring**

Consiste en la venta de documentos (generalmente cuentas por cobrar que permite obtener financiamiento de terceros).

El contrario de Factoring puede definirse como aquel por medio del cual una entidad financiera denominada factor se obliga a adquirir activos corrientes como letras, facturas y créditos (obligaciones pendientes de cobro) cuya titularidad corresponde a su clientes como consecuencia de las operaciones de comercialización de bienes o servicios.

Esta operación no es un descuento, pues en éste, el cedente es un deudor del banco. En el Factoring, el factorado no se constituye en un

deudor del factor (institución financiera) y deja de ser acreedor del deudor cedido. Tampoco es una cesión, pues ésta puede ser gratuita u onerosa, mientras que el Factoring siempre es oneroso, además en la cesión no existe una verificación técnica y administrativa, lo que si ocurre en el factoring.

Existen diversas maneras de clasificar la operación de factoring. Las principales son:

- Factoring con notificación.
- Factoring sin notificación o sin consentimiento.

El factoring provoca una mejor liquidez, mejor endeudamiento y una mejor solvencia (suponiendo que la empresa utiliza los fondos para pagar sus obligaciones previas), pero reduce la utilidad.

B) El Financiamiento a largo plazo

Está conformado por:

- a) **Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.
- b) **Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.
- c) **Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.
- d) **Arrendamiento Financiero:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes(acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes (**Financiamiento largo plazo, 2011**).

Operaciones de financiamiento de largo plazo:

Según **Tanaka (2005)**, las operaciones de financiamiento de largo plazo, son:

a) Leasing (arrendamiento financiero)

Contrato que permite a una persona (natural o jurídica) que requiere financiamiento de terceros para la compra de un activo fijo, acceder a dicho financiamiento, usufructuando el bien, pero sin propiedad del mismo.

Es un contrato mediante el cual se transfiere el arrendatario sustancialmente todos los beneficios y riesgos inherentes al derecho de propiedad sobre el activo arrendado.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) establecen criterios para determinar si el contrato incluye una transferencia del derecho de propiedad. Un contrato de arrendamiento financiero se da en los siguientes casos:

- a) Si al final del período del contrato de arrendamiento, se transfiere al arrendatario el derecho de propiedad sobre el activo.
- b) El arrendatario incluye una opción de compra.
- c) El período de duración del contrato de arrendamiento es sustancialmente (75% o más) igual a la vida útil estimada del bien arrendado.
- d) A la fecha del contrato el valor presente de los pagos mínimos estipulados en el contrato, con ciertos ajustes es igual al 90% o más del valor razonable del bien arrendado.

b) Leaseback

Según **Tanaka (2005)**, la operación de Leaseback consiste en:

- a) Una empresa que tiene un activo fijo y que desea obtener financiamiento “vende” a una institución financiera un activo fijo.
- b) La institución financiera da en arrendamiento financiero (leasing) el activo fijo que había “comprado” a la empresa.
- c) La empresa paga periódicamente las cuotas o rentas de la operación de leasing.

- d) La empresa al final de la operación hace efectiva la opción de compra y adquiere el activo fijo que había vendido.

Los beneficios para la institución financiera esta relacionados básicamente con el otorgamiento de un préstamo a largo plazo con garantía real (el activo fijo) y para la empresa el financiamiento a largo plazo.

c) Titulización

Esta operación también llamada “securitización” es la operación que permite transformar activos en títulos mobiliarios (bonos, papeles comerciales, títulos de participación, etc.) Con la finalidad de colocarlos a terceras personas a través de operaciones públicas o privadas a fin de obtener liquidez.

Es una operación financiera que hace posible transferir activos mediante la constitución de un patrimonio autónomo e independiente, el cual sirve para emitir valores que representen derechos de participación, crediticios o mixtos vinculados a tal patrimonio.

Los activos que sirven de base para realizar la operación de titulización de facturas y letras por cobrar, inventarios, préstamos bancarios pólizas de seguros, etc. (Tanaka, 2005).

Ventajas para los originadores:

- Libera capital y mejora ratios del Balance (mejora el ROA y ROE-dado que reduce Activo y Deuda).
- Menores costos financieros.
- Permite compartir riesgos

Ventajas para el inversionista:

- Alta calidad crediticia obtenida a través de coberturas de riesgo.
- Reduce el riesgo ate eventos extraordinarios.
- Los activos titulizados son independientes de posibles problemas que pudiera tener el originador.

d) Financiamiento mediante bonos

Este tipo de financiamiento es de largo plazo por lo que permitirá entre otras opciones financiar proyectos de expansión de fábrica reconversión de activos, reestructuración de deudas, etc.

Las ventajas principales de este tipo de financiamiento son:

- a) Permite acceder a tasas de interés menores que las que se dan el Mercado Financiero con la intervención de intermediarios financieros, por dos motivos básicamente:
 - Tiene como instrumento de deuda el escudo fiscal de ahorro tributario dado que los gastos financieros son deducibles de impuestos.
 - Permite la eliminación del intermediario financiero que cobraría una comisión por la intermediación.
- b) Es un instrumento líquido dado que puede ser negociado en Bolsa de Valores (hasta hacia algunos meses era negociado en Mesa de Negociación, actualmente se negocia en Rueda de Bolsa).
- c) Da la posibilidad de reestructurar sus fuentes de financiamiento, amortizando deuda a corto plazo y mejorando su capital de trabajo con mejores ratios de liquidez.

e) Operación de reporte

Es una operación que se realiza en Bolsa de Valores y que consiste en pocas palabras en un financiamiento dejando en garantía acciones.

Si un inversionista deseara liquidez entonces su opción obvia es vender las acciones que tiene en cartera. Sin embargo, si las acciones se encuentran cotizadas a un precio no atractivo para el inversionista este podría esperar el momento de venta y momentáneamente satisfacer su necesidad de liquidez vía la operación de reporte.

Operativamente se realiza con una venta al contado y una compra a plazo y viceversa.

f) Bonos convertibles

Son los bonos que concede a su poseedor la opción de canjearlo por acciones de nueva emisión a un precio prefijado y ofrece a cambio un cupón (una rentabilidad) inferior al que tendría sin la opción de conversión. Estos bonos, pueden ser convertidos a un determinado número de acciones de la compañía que los ha emitido. (Álvaro, 2013)

En el mundo de la administración financiera, existen diferentes aspectos importantes en las actividades comerciales de las organizaciones, a saber de las fuentes de financiamiento son corto a largo plazo.

h) Instituciones financieras:

En nuestros países existe un gran número de instituciones de financiamiento de tipo comunitario, privado público e internacional. Estas instituciones se clasifican así:

- a) **Instituciones financieras privadas:** Bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.
- b) **Instituciones financieras públicas:** Bancos del Estado, cajas rurales de instituciones estatales. Estas instituciones se rigen por sus propias leyes, pero están sometidas a la legislación financiera de cada país y al control de la superintendencia de bancos.
- c) **Entidades financieras:** Este es el nombre que se le da a las organizaciones que mantiene líneas de crédito para proyectos de desarrollo y pequeños proyectos productivos a favor de las poblaciones pobres. Incluyen los organismos internacionales, los gobiernos y las ONG internacionales o nacionales (Pérez y Capillo, 2011).

Sistema financiero

Son conjunto de instituciones encargada de la circulación de flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorrista hacia quienes desean hacer inversiones productivas o consumir más de lo que sus riesgos

o permiten. Está conformado por el conjunto de instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho del público o privado, debidamente autorizada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), que operan en la intermediación financiera. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediario financieros o mercados financieros.

El sistema financiero peruano reportó una notable expansión durante el 2011, en línea con el sólido desempeño de la economía peruana. En el mencionado año, se observó aumentos tanto en el saldo de los créditos como de depósitos, y mejores niveles en sus indicadores financieros, como el de morosidad (ASBANC, 2011).

Al cierre del 2011, las Colocaciones Brutas otorgadas por las empresas que integran el sistema financiero, expresadas en dólares, sumaron US\$ 58,158 millones, cifra superior en US\$ 10,652 millones (22.42%) en relación con diciembre del año previo. Por su parte, los Depósitos Totales registraron US\$ 58,620 millones, lo que significó un incremento de US\$ 6,947 millones (13.44%) respecto al último mes del 2010. Asimismo, el Índice de Morosidad del sistema financiero retrocedió a 1.82%, observándose un descenso de 0.03 puntos porcentuales desde diciembre del 2010 (ASBANC, 2011).

Que, la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702 y sus modificatorias, en adelante Ley General, establece en su artículo 222° que,

EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO: Diciembre 2011 (en millones US\$)						
	COLOCACIONES BRUTAS	MOROSIDAD	DEPOSITOS TOTALES	PATRIMONIO	UTILIDAD	N° INSTITUCIONES
BANCA MULTIPLE	47,518	1.47	46,762	7,221	1,574	15
EMPRESAS FINANCIERAS	2,502	3.48	1,021	434	76	10
EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	116	0.66	0	20	-1	2
ENTIDADES ESTATALES	3,083		6,660	2,705	236	4
BANCO DE LA NACION	1,900	1.31	6,506	663	177	1
COFIDE	1,080	0.51	64	804	26	1
AGROBANCO	102	4.06	0	104	3	1
FONDO VIVIENDA	0	0.00	0	1,114	30	1
INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS	4,840		4,177	902	119	33
CAJAS MUNICIPALES	3,665	4.90	3,452	649	104	13
CAJAS RURALES	744	4.30	726	152	11	10
EDPYMES	411	5.04	0	101	3	10
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	58,158	1.82	58,620	11,281	2,004	64

Fuente: ASBANC

en la evaluación de las operaciones que integran la cartera crediticia deberá tenerse presente los flujos de caja del deudor, sus ingresos y capacidad de ser con los deficitarios vicio de la deuda, situación financiera, patrimonio neto, proyectos futuros y otros factores relevantes para determinar la capacidad del servicio y pago de la deuda; señalando expresamente que el criterio básico es la capacidad de pago del deudor y que las garantías son subsidiarias.

En el Perú el sistema financiero viene compuesto por empresas bancarias, financieras, instituciones micro financieras no bancarias y empresas de arrendamiento financiero, al respecto a diciembre del 2011 se cuenta con 15 bancos, el detalle se muestra en el cuadro N° 1 (ASBANC, 2011).

Sistema Financiero: Número de Empresas			
	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Empresas bancarias	15	15	15
Empresas financieras	6	10	10
Instituciones microfinancieras no bancarias	34	33	34
Cajas municipales (CM)	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	10	11
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	11	10	10
Empresas de arrendamiento financiero	4	2	2
SISTEMA FINANCIERO	59	60	61

Fuente: SBS.

Intermediación financiera

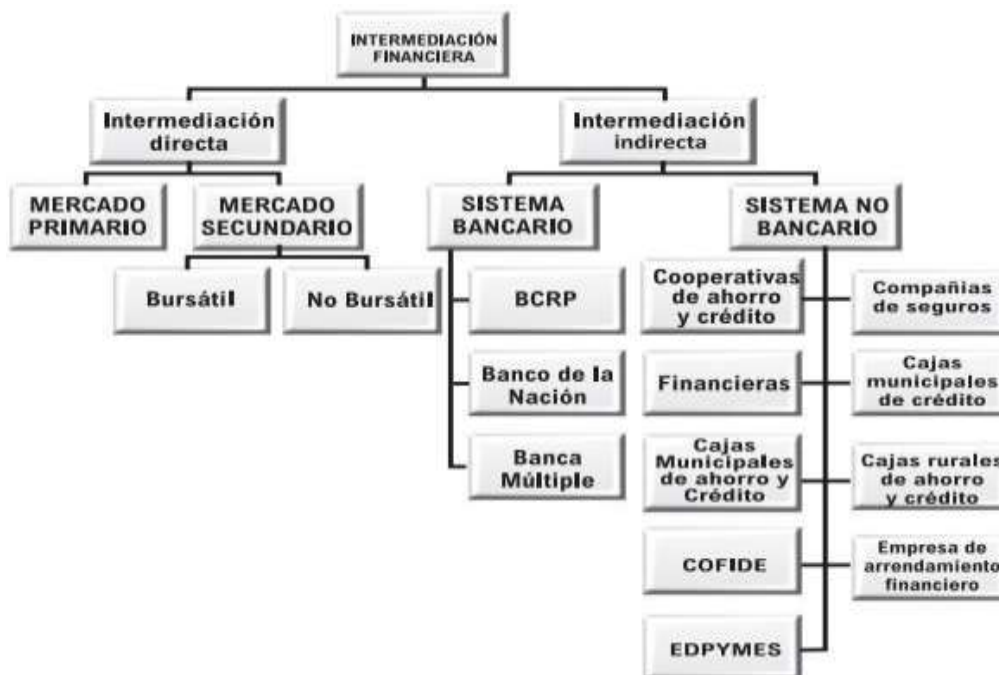
La intermediación financiera consiste en los mecanismo en instituciones que permiten canalizar los recursos superavitarios o deficitarios. Ella puede ser directa o indirecta, según se produzca a través de un mercado de valores o por medio de una institución financiera.

a) Intermediación financiera directa

Pate del sistema de intermediación financiera que canaliza en forma directa a través de la utilización de los instrumentos financieros (bono, acciones y otros valores que permiten poner en contacto inmediato a los sectores superavitarios con los deficitarios se realiza a través del mercado de valores.

b) Intermediación financiera indirecta

Parte del sistema de intermediación financiera que lo moviliza recursos a través de las instituciones bancarias y no bancarias, que sirven de intermediarios entre los otorgantes de recursos aquellos que han de utilizarlos. Está conformado por las instituciones bancarias y no bancarias.



🚩 Sistema bancario

Comprende a todas las instituciones bancarias que operan en el Perú. Está integrado por el banco Central de Reserva, el banco de la nación y la banca comercial y de Ahorros. A continuación, examinaremos cada una de éstas instituciones.

1.-Banco Central De Reserva del Perú (BCRP)

Autoridad monetaria encargada de emitir la moneda nacional, administrar las reservas internacionales del país y regular las operaciones del sistema financiero nacional.

2.-Banco de La Nación

Es el agente financiero del estado, encargado de las operaciones bancarias del sector público.

3.- Banca comercial

Instituciones financieras cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras cuentas de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

Entre estos bancos tenemos:

- Banco de Crédito
- Banco Internacional del Perú – INTERBANK
- Banco Continental
- Banco Financiero del Perú
- Banco Scotiabank
- Banco Sudamericano
- Banco de Trabajo.

4.- Las Sucursales de los bancos del exterior

Son las entidades que gozan de los mismos derechos y están sujetos a las mismas obligaciones que las empresas nacionales de igual naturaleza.

Sistema no bancario

Comprende a las instituciones financieras que participan en la captación y canalización de recursos. En el Perú se incluye a las Compañías de seguros, empresas financieras, Cooperativas de ahorro y crédito y la Corporación Financiera de Desarrollo, Cajas Municipales de ahorro y crédito y Cajas Rurales de ahorro y crédito.

Organismos reguladores del sistema financiero indirecto

Los organismos reguladores han sido creados para controlar la aplicación de las normas que regulan la relación usuario - empresa. A continuación se definen de la siguiente manera:

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

Es una entidad estatal, autónoma del gobierno, cuya finalidad es preservar la estabilidad monetaria del país. Se le considera la autoridad monetaria del Perú, responsable de manejar parte de la política económica del país: la política monetaria y la política cambiaria. Procura el fortalecimiento y solidez del sistema bancario y financiero.

Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)

Organismo autónomo con personería jurídica de derecho público, establecida con el objeto de proteger los intereses del público (depositantes, asegurados y afiliados al SPP), controlando en representación del Estado a las empresas bancarias, financieras, seguros, cajas de ahorro, cajas rurales, y demás empresas autorizadas para operar en el sistema financiero con fondos del público.

Instituciones de financiamiento

La variedad de oferta en el mercado hace posible que en la actualidad existan diferentes propuestas de conseguir financiamiento formal, que a continuación detallaremos:

✓ Bancos

En el Perú, los Bancos son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, además de ofrecer servicios de depósitos, estas instituciones a partir de los años 80 empezaron a prestar a la pequeña y microempresa, actualmente algunos de los más importantes bancos participan en ese sector (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**). Cabe recalcar que ahora los Bancos son la fuente más común de financiamiento, y en la actualidad han desarrollado diversos productos dirigidos a la MYPE cuyo acceso no resulta difícil. (**Pro Inversión,**

2007). Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

✓ **Cajas municipales de ahorro y crédito**

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por dicha institución, recibe depósitos y se especializa en los préstamos para la pequeña y microempresa. En el año 1982 empezaron como casas de empeño y a partir del año 2002 fueron autorizadas a operar en cualquier lugar del país ofreciendo muchos de los servicios bancarios (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**). A todo ello, el estudio realizado por **Pro Inversión (2007)** y los autores ya mencionados destacan que estas instituciones captan recursos del público con el fin de realizar operaciones de financiamiento, dando preferencia a las pequeñas y microempresas. Solicitando usualmente garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el importe del préstamo.

✓ **Cajas rurales de ahorro y crédito**

Las CMAC fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas dirigidas a servir a la agricultura. Desde sus inicios, ya en la práctica han ofrecido servicios financieros al sector agrícola, al sector comercio, y a los servicios en áreas urbanas. Desde este siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones e incluyeron a las pequeñas y microempresas. Cabe mencionar que son instituciones reguladas que están autorizadas a recibir depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**). A modo de conclusión **Pro Inversión (2007)** menciona que estas instituciones captan recursos del público y su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Las que para otorgar

financiamiento, solicitan entre otros documentos, licencia municipal, título de propiedad y estados financieros.

✓ **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa**

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no reciben depósitos. Estas instituciones nacieron como ONG Microfinancieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**). Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente el autoevaluó de propiedades. (**Pro Inversión, 2007**) · Cooperativas de ahorro y crédito Las cooperativas de ahorro y crédito son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). Las mismas que están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos a sus miembros (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**).

Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente el autoevaluó de propiedades (**Pro Inversión, 2007**).

✓ **Cooperativas de ahorro y crédito**

Las cooperativas de ahorro y crédito son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). Las mismas que están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos a sus miembros (**Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009**).

✓ **Empresa de factoring:**

Su especialidad consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y, en general, cualquier valor mobiliario representativo de deuda.

Instituciones financiamiento semiformal

Constituyen el tercer sector económico ya que funcionan como intermediarias entre el Estado y la sociedad, el cual figura como el primer sector o sector público y el segundo sector privado de dicha sociedad.

Las ONG's se definen como instituciones de carácter no lucrativo, que promueven el desarrollo económico, social, cultural y ambiental de un país. Su financiamiento puede ser nacional (sector público y privado) y/o extranjero (organismos internacionales) **(Fuentes, 2007)**.

ONG En el Perú las ONG más importantes son como programas de microfinanzas miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Siendo muchas de estas organizaciones no gubernamentales las que operan programadas de microfinanzas como su programa central o como uno más de sus programas de servicios. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares 28 internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas **(Conger, L; Inga, P y Webb, R., 2009)**.

Costo del financiamiento

Las instituciones financieras tienen que evaluar el riesgo ya que es algo que influye de manera muy importante en este tipo de financiamiento, sobre todos tratándose de negocios que recién empiezan y no cuentan con un historial crediticio. En la consulta realizada en busca de información de interés relacionada con el Costo del financiamiento encontramos que los diferentes especialistas han tratado sobre el tema y tienen cierta similitud en sus precisiones, tal es así que en la web encontramos la definición siguiente de la tasa efectiva anual, que es muy usado en el cálculo de los intereses.

Costos del financiamiento (préstamos)

Según **Lira (2009)**, a los costos del financiamiento (dinero) se le denomina **tasa de interés**, que consiste en un porcentaje que hay que agregar al dinero facilitado por el acreedor (prestamista) al momento de devolver el préstamo o crédito (prestatario).

De acuerdo al mismo autor citado, los determinantes de los costos del financiamiento son: los costos operativos, las regulaciones monetarias, los riesgos de operación y las reservas y provisiones.

Los costos operativos: a decir de **Lira (2009)** pueden separarse en dos componentes: los costos propios de la operación que se está evaluando y los del resto de la institución que otorga el crédito. El primero, se refiere a lo que le significa en recursos (horas/hombre, materiales, servicios) a la entidad financiera la evaluación de la operación crediticia. Este costo es similar para una operación crediticia importante como para otra de menor monto; por eso, el impacto en la tasa de interés será mayor mientras más pequeño sea el monto solicitado. El segundo componente, representa los costos generales de operar la entidad financiera, siendo uno de los más importantes la tasa de interés que se paga a los depositantes. A manera de conclusión en esta parte: mientras más significativos sean los costos operativos de la institución (del tipo que sean) más alta será la tasa de interés (el costo del dinero).

Las regulaciones monetarias: son disposiciones emanadas por el Gobierno, que afectan de manera directa o indirecta, como por ejemplo la tasa de encaje bancario o la tasa de encaje en general, que es el porcentaje de los depósitos recibidos por una institución financiera que deben ser inmovilizados en la bóvedas del banco o del BCRP. Mientras más alto sea este encaje, la entidad financiera tendrá menos dinero para prestar; por lo tanto, el precio del dinero será mayor. A manera de resumen, cualquier regulación emanada del Gobierno, que pueda afectar la cantidad de dinero en la economía tendrá efectos en su precio.

Las reservas y provisiones: tienen que ver directamente con las operaciones crediticias de la entidad. A este respecto, Lira (2009) establece que, por impecable que sea el análisis crediticio que se tenga, siempre habrá un porcentaje de préstamos que tendrán problemas en el pago (o inclusive no pagarán), para ese tipo de créditos la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) ha determinado que la entidad financiera haga provisiones; es decir, que de las utilidades que obtenga separe un monto determinado

para cubrir posibles pérdidas, derivadas de la difícil recuperación de esas operaciones crediticias.

Finalmente, se tiene **el riesgo de operación en el costo de su financiamiento:** según Lira 2009), en el mundo bancario se da el siguiente axioma: “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”; entonces, si la institución financiera considera que el riesgo de la operación financiera es alta; en consecuencia, se incrementará la tasa de interés fijada por el préstamo concedido. A manera de conclusión final podemos decir lo siguiente: el precio del dinero es afectado en forma directa por el riesgo de la operación crediticia; es decir, a mayor riesgo, mayor tasa de interés por el préstamo concedido.

Tasa de interés

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), en su glosario de términos económicos, define a la tasa de interés como el precio que se paga por el uso del dinero ajeno. El recurso ajeno usado en los mercados financieros es el dinero, por lo tanto, la tasa de interés es el precio del dinero. Cuando una persona recibe dinero prestado, debe compensar a quién le presta por el servicio que le brinda. Esta retribución es la tasa de interés, la misma que también cubre el riesgo de no devolución del préstamo y el costo de oportunidad del prestamista. Las tasas de interés suelen denominarse *activas* cuando nos referimos a la que cobran los bancos y otras instituciones financieras que colocan su capital en préstamos a las empresas y particulares, y *pasivas*, cuando nos referimos al interés que pagan dichas instituciones al realizar operaciones pasivas, es decir, cuando toman depósitos de ahorro o a plazo fijo. La tasa de interés real es aquella que toma en cuenta el efecto multiplicador de la inflación.

Los seres humanos, tal vez por lo finito de su existencia, tienen una predisposición a satisfacer sus necesidades de consumo presentes sobre las futuras. Esto hace que el reservar producción para ser consumida posteriormente requiera de un pago; es decir, que la postergación signifique un incremento en la cantidad de bienes a consumir en el futuro. Esta característica de las personas origina, por lo tanto, un mercado del crédito, el

cual determina la tasa de interés, que viene a ser la compensación recibida por consumir mañana en vez de hacerlo hoy. En la época pre-monetaria, el interés se pagaba en especies (ganado, semillas, etcétera) y en la actualidad, en dinero; este no es otra cosa que la presentación simplificada de un conjunto de bienes y servicios. El pago del interés implica una mayor producción futura, y por lo tanto, la suma de los intereses deflactados–pagados por el sector financiero debe reflejarse en un crecimiento del PBI. Lo dicho es la base de un principio crediticio: “sólo se debe prestar dinero para ser invertido en actividades reproductivas, porque solo así se garantiza el pago respectivo”. Este concepto teórico abarca muchas formas prácticas de interés, por ejemplo:

- Intereses de bonos, papeles comerciales, etc.
- Dividendos
- Interés comercial
- Agio
- Intereses bancario
- Pasivos y Activos, que son dos caras de la misma moneda
- Interés compensatorio
- Interés moratorio
- Interés legal, etcétera.

Tasa de morosidad

La tasa de morosidad representa el porcentaje de créditos que tardan en devolverse desde su vencimiento definitivo. Es un valor fundamental para medir la eficiencia del sector financiero. La tasa de morosidad es un factor sensible a los ciclos económicos de recesión y expansión de la economía, y el principal efecto redistributivo de la inflación; es el que se produce en el valor real de la riqueza de los individuos.

Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo y Rosa Morales (2006), definen a la tasa de morosidad como el ratio de las colocaciones vencidas y en cobranza judicial (cartera atrasada), sobre las colocaciones totales (créditos directos).

$$Tasa\ de\ Morosidad = Cartera\ atrasada / Créditos\ directos$$

Riesgo de la empresa

Para **Tanaka (2005)** el riesgo que tiene una empresa se le puede clasificar de dos maneras:

- a) Riesgo diversificable o no sistemático y riesgo no diversificable o sistemático.
- b) Riesgo operativo o económico y riesgo financiero.

El riesgo diversificable o no sistemático es aquel que disminuye cuando se invierten en varios activos (acciones, empresas, proyectos). Se mide considerando el coeficiente de correlación. El riesgo no diversificable es aquel que no se puede disminuir aún se invierta en varios activos. En el modelo CAPM se mide considerando el beta.

La otra manera de ver el riesgo de una empresa es a través del riesgo operativo y riesgo financiero.

Riesgo operativo

Es el riesgo no estar en la capacidad de cubrir los costos de operación. Se ha visto que a medida que aumenta los costos fijos de operación de una empresa, el volumen de ventas necesario para cubrir todos los costos de operación crece paralelamente. Un indicador del nivel de riesgo operativo es el Punto de Equilibrio y el Apalancamiento Operativo.

En otras palabras, a medida que una empresa aumenta sus costos fijos de operación, también aumenta el volumen de ventas necesario para equilibrarlos.

La ventaja de un alto apalancamiento de operaciones esté en que las UAII de la empresa aumentan más rápidamente con un incremento dado de ventas unitarias.

Por ello el responsable de las finanzas debe fijar cuál es el nivel aceptable de riesgo operativo, que debe hacerse cargo de evaluar las alternativas riesgo- rendimientos. En otras palabras, los riesgos operativos en aumento se justifican tomando como base el incremento en los rendimientos de operación que se esperan como resultado de un aumento en las ventas.

Riesgo financiero

Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir el pago de la deuda más los costos financieros. El estudio de apalancamiento financiero mostró el hecho de que a medida que aumentan los gastos financieros también aumenta el nivel del UAII necesario para cubrir dichos gastos. Por lo tanto, un incremento en el apalancamiento financiero genera un mayor riesgo, ya que los requerimientos de mayores pagos financieros obligan a la empresa a mantener un alto nivel de UAII para poder continuar con sus operaciones.

Si la empresa no puede cubrir estos pagos puede verse obligada a cerrar sus puertas ante las demandas interpuestas por sus acreedores.

El apalancamiento financiero se calcula a menudo por medio de una razón simple tal como la razón D/C, U.A.I.T. entre Gastos Financieros o la razón de deuda a largo plazo más el de capital preferente entre la capitalización total. Cada una de estas razones indica la relación entre los fondos con los cuales deben pagarse los cargos financieros fijos y los fondos totales invertidos en la empresa. Usualmente los análisis calculan estas razones para determinar la “solidez” financiera de la empresa.

Una vez que se alcanzan UAII mayores a las necesarias para sobrevivir, se ponen en manifiesto los beneficios del apalancamiento financiero.

Relación entre las etapas de crecimiento, fuentes de crecimiento, fuentes de financiamiento, inversión y efectivo.

Fase/ Variable	Inicio	Supervivencia	Crecimiento	Expansión	Madurez
Fuente de fondos	Propietarios Proveedores	Bancos	Bancos, Nuevos accionistas Utilidades	Utilidades Nuevos accionistas, Deuda garantizada	Utilidades incorporadas, Deuda a largo plazo

Inversión	Instalaciones y equipos	Capital de trabajo	Capital de trabajo, expansión del negocio	Expansión del negocio	Mantenimiento de instalaciones y posición en mercado.
Generación de efectivo	Negativo	Negativo/ No ganancia	Positivo, pero reinvertido	Positivo con pequeños dividendos	Generador de efectivo, mayor dividendo.

Fuente: Tanaka (2005).

Utilización del financiamiento

Para una mejor comprensión de la utilización del financiamiento que obtienen las empresas, vamos a utilizar el concepto necesidades de financiamiento de **Lira (2009)**. Este autor imagina que toda empresa debe tener “dos recipientes”: Uno etiquetado como **fuentes** y el otro como **usos**. El recipiente **fuentes** representa la cantidad de dinero que la empresa debe tener para operar; en cambio, los usos, determina cómo esos recursos (dinero) son utilizados.

En el ítem anterior hemos descrito las fuentes de financiamiento, ahora vamos a desarrollar los **usos** del financiamiento. Según **Lira (2009)**, la inversión (utilización) del financiamiento obtenido por las empresas, pueden ser utilizados en Activos Corrientes (Capital de trabajo, básicamente) y Activos Fijos. El **capital de trabajo**, consiste en todos los recursos que el negocio (la empresa) necesita para seguir produciendo, para seguir operando, como por ejemplo, materias primas, insumos, mercadería, etc. En cambio, los activos fijos son aquellos recursos que también el negocio (la empresa) necesita para crecer y desarrollarse, como por ejemplo, una nueva máquina, ampliación del local, compra de un terreno, compra de una movilidad, etc.

Generalmente, los activos corrientes o capital de trabajo está relacionados con el corto plazo (un año como máximo) y los activos fijos están relacionados con el largo plazo (más de un año calendario, generalmente).

2.2.2 Teorías de la empresa:

Teoría de la empresa de Coase

Según **Coase (1937)**, en economía hay por lo menos cuatro diferentes estructuras de mercado o tipos de competencia que se dan entre las empresas:

Mercados de competencia perfecta: En un mercado muy competitivo en donde las empresas no pueden modificar el precio al que se compra y se vende el producto o servicio en cuestión, pues se dice que están sometidas al precio y la cantidad determinados por el mercado o por el equilibrio de oferta y demanda. Es por ello que a las empresas que participan en mercados de competencia perfecta se les conoce como empresas tomadoras de precio; es decir, las empresas que operan en este tipo de mercado no pueden de manera individual modificar los precios, sólo aceptan los precios que se determinan en el mercado competitivo, por el libre juego de ofertantes (vendedores) y demandantes (compradores).

Mercados monopólicos: En una industria de estructura monopólica hay una sola empresa que cubre toda la demanda del mercado; por lo tanto, es la única empresa que vende en el mercado; en consecuencia, tiene la capacidad para fijar el precio y la cantidad que se oferta (vende) en el mercado. Generalmente, comparando un mercado de competencia perfecta versus un mercado monopólico, en el mercado monopólico siempre el precio será mayor que el precio de un mercado de competencia perfecta. Además, como en el mercado monopólico hay una sola empresa que vende en el mercado, ello también afecta la calidad del producto o servicio que se vende en este mercado. Finalmente, también en este mercado hay pérdida de eficiencia social; es decir, en el mercado se vende y se compra menos y a un precio mayor, lo que a su vez genera menos empleo de los recursos productivos.

Mercados de competencia monopolística: Este mercado se caracteriza porque en el mercado (la industria) hay muchas empresas, pero que cada una de manera individual tiene un control limitado sobre una parte (sector) y cierto nivel de poder fijar el precio del bien o servicio que ofrece y vende, el cual dependerá del grado de diferenciación del bien o servicio que oferta y vende. El ejemplo clásico son los restaurantes que venden comidas en locales parecidos, lugares comunes, clientela parecida, etc. Cada uno de estos restaurantes tiene su propia clientela y sus propios precios, aunque la variación de precios no es muy significativa. El mercado de tiendas de ropa, también es otro ejemplo.

Mercados oligopólicos: Estos mercados se caracterizan porque están constituidos por un número limitado de empresas que compiten en cantidad o precio, dependiendo del modelo que se utilice para analizarlos. En estos mercados se puede terminar en una guerra de precios. El ejemplo clásico son los bancos, las compañías de seguros, las AFP, etc.

Lo interesante de estos mercados es que no tienen una teoría de la empresa. Es por ello que **Coase (1937)**, hace una importante contribución a la teoría económica al subrayar la importancia de las organizaciones, pues con ello se deja de pensar en la empresa como una simple Caja Negra. Las organizaciones existen como las conocemos porque resulta costoso utilizar el mecanismo del mercado. Asimismo, **Coase** señala en su teoría de la empresa que la asignación de los factores de producción para diferentes usos está regularmente determinada por el mecanismo de precios. Fuera de la empresa, los movimientos de precios dirigen la producción mediante una serie de transacciones que se dan en el mercado. La empresa puede llevar a cabo estas transacciones de mercado dentro de su estructura jerárquica. Por lo tanto, el empresario-coordinador es quien dirige la producción a través de una organización jerarquizada.

Teoría o enfoque neoclásico:

Esta teoría considera a la empresa como un intermediario entre los mercados de oferentes y de demandantes, de tal forma que su actuación se limita al equilibrio general que se alcanza por el acuerdo entre precios y

cantidades. Para este enfoque neoclásico, la empresa está permanentemente vinculada al mercado, surge y se desarrolla con él. La empresa no tiene libertad de decisión y opera en el mercado en competencia perfecta, por lo que el empresario se limita a buscar la combinación adecuada de igualdad entre costes e ingresos.

Dado que esta teoría no sirve para explicar los avances económicos y empresariales del siglo XX, surgen nuevas teorías o enfoques.

Teoría o enfoque administrativo:

Este enfoque considera a la empresa como organización: el grupo humano que trabaja en ella está jerarquizado y las relaciones entre los miembros están sujetas al principio de autoridad. La teoría de la organización fue planteada por **Simons (1957 y 1960)**. Según este autor, la racionalidad humana está limitada por una incapacidad de la mente para aplicar todos los aspectos importantes a una decisión única, lo que lleva a un comportamiento administrativo como consecuencia de la influencia del medio exterior sobre la racionalidad humana. Para Simons, la organización consigue el equilibrio y, por tanto, mantendrá su supervivencia y conseguirá sus objetivos, si cada participante continua realizando contribuciones en la medida que siga recibiendo compensaciones de la organización, siempre que sean iguales o superiores a aquéllas.

Dentro de este enfoque administrativo o de organización caben diferentes teorías. Por ejemplo, la teoría financiera, que plantea lo siguiente: dado que las empresas necesitan dinero para llevar a cabo su actividad, esta teoría considera a la empresa como un conjunto de capitales encaminados a obtener por medio de su inversión su futura recuperación. Esta teoría surge a partir de los años sesenta, cuando se desarrollan técnicas de simulación que permiten generar modelos de inversión que sirvan para la planificación y gestión financiera.

De igual manera, se tiene que considerar la teoría social. Esta teoría resalta el carácter de la empresa como organización social que sirve para generar riqueza. La empresa no sería, por tanto únicamente una institución con objetivos puramente económicos. Forma parte de la sociedad y como tal

está obligada a atender otros aspectos distintos de los financieros, como por ejemplo, el de generación y mantenimiento del empleo.

Teoría o enfoque contractual:

Este enfoque contractual o de los costes de transacción se sustenta en varias teorías de principios del siglo XX, como la teoría de la empresa de negocios de Veblen de 1904 en la que introduce el concepto de transacción como “transferencia de un bien o servicio entre dos unidades independientes” y es el objeto de la empresa de negocios. Por otro lado, Coase en 1937 propone la teoría de los costes de mercado, que considera la empresa como organización que reduce los costes de transacción en el mercado, una forma de organización alternativa al sistema de precios en cuanto a la coordinación de la actividad económica. Es a partir de los años sesenta cuando se desarrollan las teorías contractuales tomando como base estos conceptos previos. Coase recibió el Premio Nobel en 1991. En conjunto, las teorías contractuales consideran a la empresa capitalista como organización que surge como alternativa al mercado.

Teoría de la agencia:

Dentro del enfoque contractual, está la teoría de la agencia, que aporta un concepto de empresa basado en la relación de agencia o contrato. La relación de agencia es un contrato en el cual una o más personas (a quienes se denomina principal) recurren al servicio de otra u otras (el agente) para que cumpla una tarea en su nombre, lo que implica delegar alguna autoridad **(Ortiz, 2011)**.

En enfoque estratégico o teoría de la estrategia empresarial:

Este enfoque se define como un sistema de conocimientos que permite integrar en un modelo de planificación-acción al conjunto de decisiones que permite resolver los problemas estratégicos de la empresa o asegurar la adaptación permanente de ésta a su entorno competitivo. El concepto del problema estratégico es la situación resultante del análisis y desarrollo de los retos e impactos, de las amenazas y oportunidades externas (del entorno)

e internas (de la organización) a que se enfrenta la empresa (**Pacheco, 2011**).

2.2.3 Teorías de las Mypes:

Origen de las Mypes

Según **Valdi (2015)**, el surgimiento de las Mypes se debe a dos formas: Por un lado, aquellas que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial (propietario de la firma) y el trabajo remunerado. Por otro lado, están aquellas que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión a la que solo le preocupó su supervivencia, sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo de oportunidad del capital, o la inversión que permita el crecimiento, aunque con algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc.

Estas limitaciones antes comentadas fueron adquiriendo un aspecto lo suficientemente negativo como para afectar tanto la productividad como la calidad de estas empresas, alejándola de los niveles internacionales y provocando que las mismas durante los 70', época de inestabilidad macroeconómica, se preocuparan únicamente por su supervivencia que las sumió en una profunda crisis que continuó en la década del 80'. Siendo esta entonces, la segunda etapa en la historia de la evolución de las Mypes.

Evolución de la MYPE en el Perú

Según **Valdi (2015)**, las Mypes se originan por la necesidad de crear mecanismos de integración productiva de naturaleza vertical entre microempresas de un mismo sector a fin de ganar competitividad, por otro lado, las microempresas se crean por el vacío que genera la propia imperfección del mercado y sobre todo por la incapacidad de las grandes empresas y las políticas económicas de los gobiernos para generar empleo y solucionar el problema de la pobreza.

En el Perú, una de las causas que da origen, es el terrorismo que tenía sus efectos en las comunidades campesinas, lo que origina las migraciones del campo a la ciudad en los 80's y estas nacen como informales. En los 90's, las privatizaciones traen consigo un alto costo social originando despidos masivos en las empresas, muchos de estos trabajadores con los incentivos y beneficios que se les concedía, formaron sus microempresas, que en principio nacieron como informales, pero luego, trataron de formalizarse, siendo este proceso muy largo, costoso y burocrático, generando altos costos de horas hombre.

En la actual década al no querer ser absorbidas como mano de obra barata por las grandes empresas y no contar con empleo tanto la mano de obra no calificada y aun profesionales, buscan crear sus propios ingresos en forma competitiva sin esperar que el gobierno les provea de todo, encontrando que la forma más eficaz y óptima de absorber la mano de obra es a través de la pequeña empresa; por otra parte, la fuerte migración provinciana hacia la capital y en general hacia las grandes ciudades del interior motivaron la generación de las mismas.

Las Mypes en el Perú

Según las últimas estadísticas disponibles de las micro y pequeñas empresas, emitidas por la Dirección de Desarrollo Empresarial y Dirección General de Mype y Cooperativas, del Ministerio de la Producción, la microempresa representa en el Perú el 94.7% (1'136,767 empresas) del empresariado nacional; la pequeña empresa, el 4.6% (55,534 empresas); y la mediana y gran empresa, el 0.7% (8,363 empresas) (**Ravelo, 2010**).

Según su actividad su económica

Por actividad económica, el 84.2% de las Mypes desarrollan actividades en el sector terciario de la economía, 47.2% en comercio y 37% en servicios; en el sector secundario participan, el 13.1 % manufactura 10.3% y 2.8% en el sector construcción; y el 2.7 % sector primario, 1.9% en el sector agropecuario, 0.5% en minería y 0.3% en pesca.

Las Mypes y la generación del empleo en el Perú

Según **Valdy (2015)**, existen versiones muy difundidas y trilladas en el sentido de que las pequeñas y microempresas en el Perú da empleo al 75% de la población ocupada que forma parte de la Población Económicamente Activa (PEA). Esto quiere decir que de cada 100 peruanos que están trabajando, 75 están en las MYPES y apenas el 25% de las personas que están trabajando están en las otras empresas (empresas transnacionales, grandes y medianas juntas).

Problemática de las Mypes en el Perú

Si bien el Perú es considerado como uno de los países con mayor generación de iniciativas emprendedoras en el mundo, también es el primer país en mortalidad de empresas: Se estima que el 50% de la Mypes quiebran antes de llegar al primer año, situación que se origina por una falta de conocimiento de las herramientas de gestión y habilidades gerenciales, y que se agrava por la elevada informalidad de sus operaciones, improvisación, baja productividad y, en consecuencia baja competitividad, que impacta en una menor rentabilidad, y termina con la quiebra (**Ravelo, 2010**).

Sin embargo, las Mypes han logrado abrirse camino a punta de “punche” y pulmón de los millones de pequeños y microempresarios peruanos, sin ningún patrocinio del Estado, sin subsidios, sin privilegios de ninguna clase, como sí lo han tenido (y tienen) otros sectores empresariales (empresas transnacionales y las grandes empresas) quienes –a diferencias de las PYMES- están premunidos de enorme capacidad de influencia y negociación política que posibilita hacerse de beneficios tributarios, dólares subsidiados y preferenciales, etcétera. Es posible, como ocurre en la historia del Perú, que por ejemplo los grandes empresarios unidos se sienten en la mesa de negociaciones con el Estado para fijar políticas nacionales del desarrollo de su sector empresarial; más eso no ocurre con los pequeños y microempresarios (**Valdy, 2015**).

Criterios de clasificación de las Mypes

El Congreso de la República del Perú promulgó el 02/07/2013 la Ley 30056: “La Ley 30056 deroga el criterio de clasificación de las micro y

pequeña empresas, la que según Ley 28015 se clasificaban en función al número de personas y las ventas anuales. A partir de la dación de la Ley 30056 las ventas es el único criterio para determinar la clasificación de Mipymes. Artículo 5 establece la nueva clasificación de las Mipymes en función a las ventas anuales:

- Microempresa: ventas anuales máximas hasta el monto de 150 UIT.
- Pequeña empresa: ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1,700 UIT.
- Mediana empresa: ventas anuales superiores a 1,700 UIT y hasta el monto máximo de 2,300 UIT

Por otro lado, las Mypes en el Perú deberán estar inscritas en Remype para acceder a los diversos beneficios que ofrece el Estado.

Registro de la Mypes en Remype

Registro de la micro y pequeña empresa para acceder a los beneficios de la Ley MYPE, estas deberán tener el certificado de inscripción o de reinscripción vigente en el Registro Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (Remype), el que está a cargo del Ministerio de Trabajo. Este registro cuenta con un procedimiento de inscripción a través de la página web del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, que es la entidad que tiene a su cargo. Sin embargo, dicho registro pasará a ser administrado por la SUNAT.

2.2.4 Caso en estudio: Abarrotes Richard

El negocio de compra y venta de “Abarrote Richard”, inicio su actividad en el año 2008 en el mercado san Leonardo de Imperial – Cañete.

De en bases al cumplimiento cabal de las disposiciones legales y reglamentarias siendo el propietario Sra.: Gregoria Naciansena Castellón Matos la cual la actividad se realizó al 20/11/2010.

En el 2010 se trasladó al mercado Virgen de la Candelaria en imperial - Cañete ya que las ganancias y buena rentabilidad del negocio se compró un puesto en el mercado, donde rápidamente logra proporcionarse como la mayorista tradicional más reconocido.

Los productos que se ofertan con mayor demanda entre la población son los pertenecientes a los grupos siguientes:

- ✓ Abarrote en general
- ✓ Higiene personal
- ✓ Limpieza para el hogar

El objetivo de la empresa es llegar a la mayor cantidad de clientes consumidores, que se debe a la calidad y precios, pero principalmente el objetivo es la población en general.

Misión

Permanecer y crecer regionalmente como número uno en la preferencia de sus clientes mediante la comercialización de una amplia variedad de productos de consumo para su hogar o negocios, con una excelente calidad, atención y servicio.

Visión

Ser una empresa que trascienda por ser el número uno en la preferencia del cliente, por su trato digno al ser humano, su responsabilidad social y su rentabilidad.

Razón social y domicilio fiscal

La razón social es: "Abarrote Richard" Imperial – Cañete, con RUC 1015219353.

El domicilio Fiscal actualmente está ubicado en Nro. K Int. 01 Cas. Mcdo Ramos Larrea Lima-Cañete-Imperial.

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Definiciones de financiamiento:

En términos generales, el financiamiento es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha cantidad debe ser devuelta con un monto adicional

(intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado
(Financiamiento preinversión, 2011).

Asimismo, es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno y sirven para complementar los recursos propios. Por otro lado, es el dinero en efectivo que recibimos para hacer frente a una necesidad financiera y que nos comprometemos a pagar en un plazo determinado, a un precio determinado (interés), con o sin pagos parciales, y ofreciendo de nuestra parte garantías de satisfacción de la entidad financiera que le aseguren el cobro del mismo **(Pérez y Capillo, 2011).**

Finalmente, es el mecanismo que tiene por finalidad, obtener recursos con el menor costo posible y tiene como principal ventaja la obtención de recursos y el pago en años o meses posteriores a un costo de capital fijo.

Definición de finanzas, son 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 o los empresarios en general **(Lira, 2009).**

2.3.2 Definiciones de empresas:

La empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. Por ello, resulta muy importante que toda persona que es parte de una empresa (ya sea propia o no) o que piense emprender una, conozca cuál es la definición de empresa para que tenga una idea clara acerca de cuáles son sus características básicas, funciones, objetivos y elementos que la componen **(Thompson ,2006).**

Una empresa es una organización con fines de lucro que otorga un servicio o bien a la sociedad. Desde el punto de vista de la economía, una empresa es la encargada de satisfacer las demandas del mercado. Para lograr sus

objetivos esta coordina el capital y el trabajo y hace uso de materiales pasivos tales como tecnología, materias primas, etc.

Según su actividad, las empresas se clasifican en empresas de servicios, comerciales, extractivas o industriales; según su dimensión, en microempresa, pequeña empresa, mediana empresa o gran empresa; según su forma jurídica, en empresas individuales, societarias o cooperativas; según la titularidad del capital, en empresas públicas, estatales o mixtas; y finalmente, según el lugar donde actúan, las empresas se clasifican en empresas locales, regionales, nacionales o multinacionales (**Definición ABC, 2007**).

2.3.3 Definiciones de micro y pequeñas empresas:

La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas (**SUNAT, 2013**).

III METODOLOGÍA

3.1 Diseño de investigación

El diseño de la investigación fue: no experimental-descriptivo-bibliográfico-documental y de caso.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

Dado que la investigación fue descriptiva, bibliográfica- documental y de caso, no hubo población.

3.2.2 Muestra

Dado que la investigación fue descriptiva, bibliográfica- documental y de caso, no hubo muestra.

3.3 Técnicas e instrumentos

3.3.1 Técnicas

En el recojo de información se utilizó las técnicas de revisión bibliográfica, entrevista y análisis comparativo.

3.3.2 Instrumentos

En el recojo de información se utilizó los siguientes instrumentos: Fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes y los cuadros 01 y 02 de esta investigación.

3.4 Plan de análisis

Para cumplir con el objetivo específico 1, se realizó una revisión exhaustiva de los antecedentes pertinentes, los mismos que fueron presentados en el CUADRO 01. Para hacer el análisis de dichos resultados; observamos el cuadro 01, con la finalidad de juntar los resultados parecidos del cuadro 01; luego, estos resultados

fueron comparados con los resultados de los antecedentes internacionales. Finalmente, estos resultados fueron comparados con lo establecido en las bases teóricas pertinentes.

Para cumplir con el objetivo específico 2, se utilizó un cuestionario permitente, el mismo que fue aplicado al gerente de la empresa del caso. Los resultados son presentados en el cuadro 02, el cual sirvió para hacer el análisis de resultados. Estos resultados serán comparados con los resultados de los antecedentes locales, regionales, nacionales e internacionales, para luego ser explicados a la luz de las bases teóricas.

Para cumplir con el objetivo 3, se realizó un análisis comparativo de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2. Estos resultados fueron presentados en el cuadro 03. Luego, estos resultados fueron explicados respecto a las coincidencias o no coincidencias de la comparación, tomando en cuenta las bases teóricas pertinentes.

3.5 Matriz de consistencia

Ver anexo 01.

3.6 Principios éticos

No aplicó, porque los resultados a ser obtenidos, no han tenido relación con situaciones personales y sociales de los involucrados en la investigación.

VI RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Resultados:

4.1.1 Respecto al objetivo específico 1: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2015.

CUADRO 01: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1

AUTOR(ES)	RESULTADOS
Mideiros (2011)	Establece que, el 100% de las MYPE solicitó financiamiento a entidades no bancarias; el 67% del financiamiento solicitado fue de corto plazo y el 100% lo invirtieron en capital de trabajo.
Ferreyros (2011)	Afirma que, el 60% de las MYPE han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 100% de las MYPE que solicitaron crédito de terceros lo hizo de entidades bancarias; el 100% de las MYPE manifestaron que los créditos fueron otorgados a largo plazo y el 89% de las MYPE invirtieron sus créditos en capital de trabajo.
Arteaga (2014)	Describe que, el 60% manifestaron que el tipo de financiamiento fue propio, y el 40% fue por financiamiento de terceros, el 83% manifestaron que el financiamiento que obtuvieron fue mediante entidades bancarias y el 17% mediante entidades no bancarias.
Castillo (2016)	Establece que el 50% de las MYPE financiaron sus actividades con financiamiento de terceros; el 80% solicitó financiamiento a entidades bancarias; el 40% de las MYPE los créditos que fueron otorgados a largo plazo y el 40% lo invirtieron en capital de trabajo.

**Alburqueque
(2011)**

Afirma que el 73% de las MYPE han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 55% solicito financiamiento a entidades bancarias; el 55% de las MYPE no precisaron el plazo del crédito solicitado y el 73% de las MYPE invirtieron sus créditos en capital de trabajo.

Camarena (2011)

Establece que, el 90% de las MYPE han financiaron su actividad con préstamos de terceros; el 78% solicitaron financiamiento a usureros; el 100% de las MYPE dijeron que los créditos obtenido fueron a corto plazo y el 78% invirtieron el crédito obtenido en capital de trabajo.

Araujo (2011)

Afirma que, el 90% de las MYPE han financiado su actividad con créditos de terceros; el 78% de las MYPE que solicitaron crédito de terceros lo hizo de entidades bancarias; el 83% de las MYPE que recibieron crédito fue a corto plazo y el 100% de las MYPE que recibieron crédito lo invirtieron en capital de trabajo.

Lozano (2011)

Establece que, el 50% de las MYPE han financiado su actividad con créditos de terceros; el 80% solicito financiamiento a entidades bancarias; el 100% de las MYPE no precisaron a que tiempo fue el crédito solicitado y el 100% de las MYPE que recibieron crédito lo invirtieron en capital de trabajo.

Rengifo (2011)

Afirma que, el 86% de las MYPE han financiado su actividad con financiamiento de terceros; el 8% solicito financiamiento a entidades bancarias; el 75% de los créditos recibidos fueron a corto plazo y el 17% de las MYPE invirtieron el crédito obtenido en capital de trabajo.

Tello (2014)

Describe que, el 60% de las micro y pequeñas empresas han solicitado crédito y el otro 40% no lo han hecho, y que de los que solicitaron crédito, el 45% recurrieron a las instituciones bancarias y el 49% a las no bancarias. Los obstáculos para acceder al financiamiento de las Mypes desde el punto de vista de la demanda se encuentra en el alto costo del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto a los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, la petición de excesivas garantías y los plazos muy cortos. Por último, uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeña empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos, el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo, siendo las Entidades no bancarias como las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito y Financieras, las que otorgan con mejores política de financiamiento, créditos a las Mypes.

Sessarego (2015)

Establece que, los resultados de rentabilidad en las Mypes, ya que financiando el capital de trabajo permite incrementar y diversificar productos el cual cubre la demanda que existe en la ciudad de Huarney.

Meza (2013)

Afirma que, el acceso a los servicios formales de financiamiento promueve la formación de nuevas empresas, como su crecimiento e innovación; además de ello, ayuda a reducir las limitaciones financieras, en especial para las empresas pequeñas que tienen dificultades para autofinanciarse, así como las que recién inician sus actividades. Un buen financiamiento es uno de los pilares más importantes para el sostenimiento, fortalecimiento y crecimiento de la rentabilidad de una empresa. Las

instituciones financieras más adecuadas para solicitar un crédito son los bancos y las instituciones no bancarias como las cajas municipales y rurales de ahorro y crédito, y las Edypymes. Asimismo, los principales factores limitativos para tener acceso al financiamiento son: la situación económica general y la historia crediticia de la empresa frente a la necesidad de solicitar un crédito.

Fuente: Elaboración propia en base a los antecedentes nacionales de la investigación.

4.1.2 Respecto al objetivo específico 2: Describir las características del financiamiento de la micro y pequeña empresa “Abarrotes Richard” de Imperial Cañete, 2015.

CUADRO 02: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2

I TEMS		RESULTADOS	
		SI	NO
1	¿Usted tiene grado de instrucción completa?	X	
2	¿La empresa es formal?	X	
3	¿La empresa que formo le da ganancia	X	
4	¿El crédito solicitado fue propio?	X	
5	¿El crédito solicitado fue de terceros?	X	
6	¿El crédito solicitado fue del sistema Bancario?		X
7	¿El crédito solicitado fue solicitado del sistema no bancario?	X	
8	¿Sus acreedores le otorgaron crédito?	X	
9	¿Utilizo sus inventarios para solicitar crédito?	X	
10	¿Utilizo sus facturas para solicitar crédito?		X
11	¿La fuente de financiamiento es importante para el desarrollo de las Mypes?	X	
12	¿El crédito solicitado fue de corto plazo?	X	

	¿El crédito solicitado fue de largo plazo?		X
1 4	¿Tasa de interés pagada por el crédito oportuno?	X	
1 5	¿Tasa de interés pagada por el crédito inoportuno?		X
1 6	¿Monto del crédito fue suficiente?	X	
1 7	¿Monto del crédito fue insuficiente?		X
1 8	¿Cree que el financiamiento otorgado a mejorado su rentabilidad de su empresa?		X
1 9	¿El financiero solicitado fue invertido en capital de trabajo?	X	

Fuente: Elaboración propia en base a la entrevista aplicada al empresario del sector comercio “Abarrotes Richard”, en base al cuestionario del anexo 03.

4.1.2 Respecto al objetivo específico 3: Hacer un análisis comparativo de las características de financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, y de la empresa “Abarrotes Richard” de Imperial Cañete, 2015.

CUADRO 03

ELEMENTOS DE COMPROBACIÓN	RESULTADOS Objetivo Espc. 1	RESULTADOS Objetivo Espc. 2	RESULTADOS
Fuentes de financiamiento	Afirman que las Mypes han financiado su actividad con terceros financiamientos propios.	La empresa si solicito financiamiento propio y de terceros(4y5)	Sí coinciden
Sistema no bancario	Establecen que las Mypes si solicitaron del sistema no bancario como: las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito y Financieras.	La empresa si solicito financiamiento a entidades bancarias (7)	Sí coinciden
Sistema bancario	Determinan que las Mypes solicitaron del sistema bancario.	La empresa no solicito financiamiento a entidades bancarias (8)	No coinciden
Plazo del crédito solicitado	Afirman que las Mypes la mayoría obtuvieron credito a corto plazo y la menoría a largo plazo.	El crédito solicitado por la empresa fue de corto plazo (12 y 13)	Sí coinciden
Utilización de financiamiento	Establecen que los representantes legales de las Mypes la mayoría han invertido credito en	La empresa utilizo su financiamiento en capital de trabajo	Sí coinciden

capital de trabajo
para incrementar sus
productos.

Fuente: Elaboración propia en base a los resultados de los objetivos específicos 1 y 2.

4.2 Análisis de resultados:

4.2.1 Respecto al objetivo específico 1:

Medeiro (2011), Lozano (2011), Rengifo (2011), Arteaga (2014), Tello (2014), Ferreyros (2011) Castillo (2010), Alburqueque (2010) Sessarego (2011) establecen que, el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú obtuvieron financiamiento propio y de tercero. Asimismo, establecen que las Mypes solicitaron su préstamos en entidades no bancarias como en Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro, Crédito Financiero y en entidades bancarias .También determinan que el crédito solicitado fue para capital de trabajo para incrementar su producción para obtener mayor rentabilidad.Estos resultados coinciden con los resultados internacionales de **López (2009), Bustos(2013), Ixchop (2014), Cano (2016), Murillo (2015), Vaca (2012), Aladro, Ceroni y Montero (2011), De La Mora (2006), Ferraro Goldstein, Zuleta y Garrido (2011) y Velecela (2013)**, quienes afirman que la mayoría de los empresarios acuden a entidades bancarias (privada y pública) y entidades no bancaria . Asimismo, afirman que algunas Mypes tienen problema en obtener préstamos, ya que los intereses son altos, plazos cortos y montos bajos. También determina que las Mypes optan por tener financiamiento propio y financiamiento con los proveedores que les faciliten productos a crédito.

Finalmente, estos resultados también coinciden con **Conger, Inga y Web, (2009) Financiamiento largo plazo (2011) (Alarcón, 2011) (Club planeta, 2011). (Financiamiento a corto plazo, 2011)** quienes en

las bases teóricas afirman que, toda institución sea pública o privada hace que acudan a diferentes fuentes de financiamiento, para invertir en las empresas y que dicho financiamiento puede ser interno y/o externo.

4.2.2 Respecto al objetivo específico 2:

En la presente investigación, se aplicó un cuestionario de preguntas cerradas sobre el financiamiento al representante legal de la empresa “Abarrotes Richard”, encontrando que: el financiamiento lo obtiene por fuentes internas (propio) y fuentes externas (terceros), siendo este último del sistema no bancario formal, de corto plazo y fue utilizado en capital de trabajo fundamentalmente, lo que no le permite crecer y desarrollarse, por ser el financiamiento de terceros de corto plazo y no de largo plazo.

4.2.3 Respecto al objetivo específico 3:

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, se elaboró un cuadro comparativo de cuatro columnas, en la primera columna se establecen los elementos de comparación, en la segunda columna se establecen los resultados del objetivo específico 1, en la tercera columna se establecen los resultados del objetivo específico 2, para finalmente, pasar a la columna cuatro, donde se establecen los resultados de la comparación entre el resultado del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2.

Respecto a las fuentes de financiamiento:

Rengifo (2011), Lazaro (2011), Hidalgo (2013) Araujo (2011) Camarena (2011), Albuerqueque (2011) Arteaga (2014) y Ferreyro (2011) establecen que la fuentes de financiamiento de las Mypes son propias y de terceros y de corto plazo; estos resultados coinciden con los

resultados de la empresa “Abarrote Richard”, en donde el financiamiento también es propio, ajeno y de corto plazo.

Respecto al sistema bancario:

Rengifo (2011), Lazaro (2011), Hidalgo (2013) Araujo (2011) Camarena (2011), Alburquerque (2011) Arteaga (2014) , Ferreyro (2011) y Tello (2014) en sus trabajos de investigación afirman **que,** algunas Mypes accedieron al sistema bancario con un interés bajo ya sea a :Persona Natural con negocio o Persona Jurídica o tipo de organización (Negocio unipersonal o Sociedades). Estos resultados no coinciden.

Respecto al sistema no bancario formal:

Arteaga (2014), Hidalgo (2013) y Tello (2014) establecen que, el sistema no bancario otorga mayores facilidades en los créditos solicitados por las Mypes. Este resultado sí coincide.

Respecto a los plazos del crédito:

Medeiro (2011), Camarena (2011) Araujo (2011), Rengifo (2011) y Ferreyro (2011) afirman que, los créditos otorgados a las Mypes fueron de corto y largo plazo. Respecto al crédito otorgado a “Abarrotes Richard” fue de corto plazo. Estos resultados sí coinciden.

Respecto a la utilización del financiamiento:

Medeiro (2011), Ferreyro (2011), Alburquerque (2011), Camarena (2011), Araujo (2011), Catillo (2016) y Rengifo (2011) establecen que, la utilización del financiamientos de las Mypes fue en capital de trabajo, igual que la empresa del caso de estudio; por lo tanto, también sí coinciden.

V CONCLUSIONES

5.1 Respecto al objetivo específico 1:

Según los autores de los antecedentes revisados, las principales características del financiamiento de las Mypes del sector comercio del Perú son: El financiamiento es propio (interno) y de terceros (externo), siendo fundamentalmente del sistema bancario, pero básicamente de corto plazo y es utilizado fundamentalmente como capital de trabajo; por ello, se recomienda que las Mypes hagan lo posible para que el financiamiento sea de largo plazo para que las Mypes puedan invertir el financiamiento de terceros recibido, en la compra de activos fijos, lo que les permitirá crecer y desarrollarse en el largo plazo.

5.2 Respecto al objetivo específico 2:

Según la entrevista a profundidad realizada al gerente de la empresa del caso de estudio, las principales características del financiamiento de dicha empresa son: el financiamiento es propios (interno) y ajeno (externo), de corto plazo fundamentalmente, del sistema no bancario formal, de corto plazo y es utilizado básicamente en capital de trabajo. Por lo tanto, se recomienda que la empresa en cuestión, trate de acceder a financiamiento del sistema bancario, pero que sea de largo plazo, para que pueda crecer y desarrollarse en el futuro.

5.3 Respecto al objetivo específico 3:

Al hacer el análisis comparativo de los objetivos específicos 1 y 2; se puede observar que, en 4 (80%) las características del financiamiento de las Mypes comparados si coinciden y no coincide en 1 (20%) ; por lo tanto, se concluye que, las fuentes de financiamiento son para las Mypes son internas y externas; sin embargo, en cuanto a las fuentes externas de financiamiento no coinciden, porque las Mypes del sector comercio del Perú, recurren a financiamiento del sistema bancario; en cambio, la empresa del caso de estudio, recurre al sistema no bancario formal, por lo que el costo del financiamiento para la empresa “Abarrotes Richard” es más caro; no obstante, tiene mayores facilidades para su acceso.

5.4 Respecto al objetivo general:

Se concluye que, tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa del caso de estudio, coinciden en que el financiamiento al cual recurren es: Interno, externo, del sistema bancario y no bancario formal, que es de corto plazo fundamentalmente y que es utilizado en capital de trabajo básicamente. Sin embargo, la diferencia fundamental entre las Mypes a nivel general y la empresa del caso de estudio, es que, las primeras recurren más al sistema bancario y la segunda recurre al sistema no bancario formal; por lo tanto, para las primeras el costo del financiamiento es más barato y para la empresa del caso de estudio es más caro, pero de más rápido acceso, por las mayores facilidades que otorgan las Cajas Municipales y las Cajas Rurales. Por ello, se recomienda que, las Mypes en general y de la empresa del caso de estudio en particular, deben procurar acceder a financiamiento de largo plazo, para que de esta manera puedan invertir en activos fijos, lo que les permitirá crecer y desarrollarse en el largo plazo.

VI ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1 Referencia bibliográfica

Aladro, S., Ceroni, C. y Montero, E. (2011). Financiamiento en la MIPyMEs; Análisis de caso práctico”. Universidad de Chile. Disponible en: http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2011/ec-aladro_v/pdfAmont/ec-aladro_v.pdf

Alarcón, A. (2011). Teoría sobre la estructura financiera. [Citada 2014 Ene. 11]. Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2007/aaa-finhot.htm>.

Alburqueque, I. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación, y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro pollerías del distrito de Calleria en la ciudad de Pucallpa, periodo 2009 Y 2010. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.

Araujo, C. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes, del distrito de Callería, período 2009 – 2010. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.

Arostegui, A. (2013). “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” Universidad Nacional de la plata. Disponible en http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo_.pdf?sequence=3

Arteaga, (2014). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro compra y venta de calzado, del distrito de Calleria - Pucallpa, período 2012 – 2013.

ASBANC (2011)

Avolio, B., Mesones, A. y Roca, E. (s/f). Factores que limitan el crecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas en el Perú (MYPES). CENTRUM Católica.

Bustos, J. (2013). “Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas”. Universidad Nacional Autónoma de México. Disponible en: <http://132.248.9.195/ptd2013/febrero/408003052/408003052.pdf>

Camarena, P. (2011). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro prendas de vestir para damas y caballeros del distrito de Contamana, periodo 2009-2010” Tesis. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Cano, D. (2016). Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de las Micro Y Pequeñas Empresas del Sector Comercio - Rubro Abarrotes-barrio pampa grande – Cajabamba, 2015. Tesis. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Coase, R. (1937). Teoría de la Empresa de Coase. Recuperado el 01 del 04 del 2016 Disponible en: http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/ramirez_o_me/capitulo2.pdf

Choy, E. (2010). Competitividad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) ante el Tratado de Libre Comercio (TLC). En Revista Quipukamayoc, Vol. 17 N° 33 pp. 127- 132 - UNMSM, Lima, Perú.

- Club planeta. (2011). Fuentes de financiamiento. [Citada 2014 Ene. 11].
Disponible en:
http://www.trabajo.com.mx/fuentes_de_financiamiento.htm.
- Definición. Financiamiento ABC (2014) Recuperado el en 28 del 03 del 2016
Disponible en:
<http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, A. y Garrido, C. (2011). El financiamiento a las pymes en América Latina, Santiago de Chile, publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). Recuperado el 20 de 04 de 2016. Disponible en:
<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=37214639>
- Ferreyros, S. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio–rubro útiles de oficina, del distrito de Callería-provincia de Coronel Portillo, período 2009 – 2010|. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.
- Financiamiento a corto plazo. (2011). [citada 2014 Ene. 11]. Disponible en:
http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_corto_plazo.htm.
- Financiamiento a largo plazo. (2011). [citada 2014 Ene. 11]. Disponible en:
http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_largo_plazo.htm.
- Financiamiento pre-inversión. (2011). Financiamiento. [Citada 2014 Ene. 13].
Disponible en:
[http://www.proinversion.gob.pe/RepositorioAPS/0/0/JER/HERRAMIEN_TASPARMYPES/Capitulo4\(1\).pdf](http://www.proinversion.gob.pe/RepositorioAPS/0/0/JER/HERRAMIEN_TASPARMYPES/Capitulo4(1).pdf).
- Hidalgo. (2013). Financiamiento a corto plazo. [Citada 2011 Oct. 11]. Disponible en: http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_corto_plazo.htm.
- Ixchop. (2014). Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas de la ciudad de Mazatenango, realizado en Guatemala.

- Lira, P. (2009). Finanzas y Financiamiento. Las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer. Proyecto USAID/PERÚ/MYPE COMPETITIVA. Perú.
- Lozano, V. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios – rubro vidrierías del distrito de Callería, período 2009 – 2010|. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.
- López, M. (2009). Análisis Estadístico del Financiamiento a las Pymes En México (1998 A 2008).Universidad Nacional Autonoma de Mexico Disponible en:<http://www.ptolomeo.unam.mx:8080/xmlui/bitstream/handle/132.248.52.100/3323/lopezmartinez.pdf?sequence=1>
- Maza J .s.f Efectos de la Bancarización en el Perú - Scribd. Disponible en: <https://es.scribd.com/document/135900790/Efectos-de-la-Bancarizacion-en-el-Peru>
- Meza. (2013). “El financiamiento y la rentabilidad en la empresa de servicios turísticos Lucho Tours SAC. de la ciudad de Huaraz, periodo 2011”
- Mideiros, A. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 2010|. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.
- Ortiz, Y. (2011). Teorías sobre la empresa. Recuperado el 25 del 2016. Disponible en: <http://euroibiza.org/?p=545>
- Okpara & Wynn, (2007). Micro y Pequeñas Empresas en el Perú (MYPES). Recuperado el 02 del 04 del 2016. Disponible en: <file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/4126-15740-1-PB.pdf>

- Pérez L. y Campillo F. (2011). Financiamiento [citada Okpara& Wynn, (2007) Micro y Pequeñas Empresas en el Perú (MYPES). Recuperado el 02 del 04 del 2016. Disponible en: file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/4126-15740-1-PB.pdf
- Quedena, E. (2008). Condiciones laborales y competitividad en las MYPE peruanas. Hacia un Sistema Municipal para mejorar las condiciones de trabajo para las Micro y Pequeñas Empresas; CEDEP, Lima, Perú.
- Ravelo, J. (2010). Estrategia. Las mypes en el Perú.Lima, Peru. Recuperado el 15 de 04 de 2016. Disponible en: file:///C:/Users/Usuario/Downloads/3952-15066-1-PB.pdf.
- Rengifo, J. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía Shipibo-Conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009 2010l. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.
- Saavedra, E. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo – rubro agencias de viaje del distrito de Callería-Pucallpa, periodo 2009-2010l. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.
- Sessarego. (2015). “Caracterización del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarney, periodo 2011”.
- Soria, R. (2011). —Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro agua de mesa, del distrito de Callería de Pucallpa, periodo 2009-2010l. Tesis para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote; Pucallpa, Perú.

- Sarmiento, R. (2004). La estructura de financiamiento de las empresas: una evidencia teórica y econométrica para Colombia. [Citada 2014 Ene. 11]. Disponible en: <http://ideas.repec.org/p/col/000108/003005.html>.
- SUNAT (2013). Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña, Ley MYPE. DECRETO SUPREMO No 007-2008-TR. [Citada 2011 Oct. 12]. Disponible en: <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normasLegales.html>.
- Tanaka, G. (2005). Análisis de estados financieros para la toma de decisiones. Fondo Editorial. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Thompson, I. (2006). Definición de Empresa. Recuperado el 05 del 04 del 2016 Disponible en: <http://www.promonegocios.net/mercadotecnia/empresa-definicion-concepto.html>
- Tello. (2014). “Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo.
- Vargas, B. y Del Castillo, C. (2008). Competitividad sostenible de la pequeña empresa: un modelo de promoción de capacidades endógenas para promover ventajas competitivas sostenibles y alta productividad. Universidad ESAN.
- Valdy, K. (2015). El origen de las Mypes. Recuperado el 01 del 04 del 2016. Disponible en: <http://documents.mx/documents/el-origen-de-las-mypes.html>


6.2 Anexos

6.2.1 Anexo 01: Matriz de consistencia

TITULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	Objetivos específicos
<p>Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Abarrote Richard” de Imperial - Cañete, 2015.</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial - Cañete, 2015?</p>	<p>Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial - Cañete, 2015.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las características de financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2015. 2. Describir las características del financiamiento de la micro y pequeña empresa “Abarrote Richard” de Imperial-Cañete, 2015. 3. Hacer un análisis comparativo de las características de financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, y de la empresa “Abarrote Richard” de Imperial-Cañete, 2015.

Fuente: Elaboración propia.

6.2.2 Anexo 02: modelos de fichas bibliográficas



FICHAS BIBLIOGRAFICAS

TESIS, TESINA, ESPECIALIDAD,
 ETC. AUTOR: _____
 APELLIDO (s), Nombre (s) TÍTULO
 Y SUBTÍTULO: _____
 _____ LUGAR DE
 EDICIÓN: _____
 AÑO EN QUE SE OBTUVO: _____
 NUM. DE PAGINAS: _____ NIVEL ACADÉMICO
 OBTENIDO: _____ INSTITUCIÓN Y
 DEPENDENCIA QUE OTORGA EL
 NIVEL ACADÉMICO: _____

 NOMBRE DEL ASESOR: _____
 APELLIDO (s), Nombre (s). LOCALIZACIÓN DE LA
 OBRA: _____

FICHA BIBLIOGRÁFICA
TÍTULO DEL LIBRO:
TÍTULO DE LA TESIS:
LUGAR Y FECHA DE EDICIÓN:
NÚMERO DE PÁGINA (AS):
PÁGINA WEB:
RESUMEN:

Tipo de ficha	Título
Datos bibliográficos	Referencias a otras fichas
Número de página	Contenido

6.2.3 Anexo 03: Cuestionario



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES CHIMBOTE
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y
ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Reciba Usted mi cordial saludo:

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de su “Abarrote Richard denominado para desarrollar el trabajo de investigación denominado: Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Abarrote Richard” de Chimbote, 2015.

Por tal motivo se le agradece por la información proporcionada.

Entrevistador:

I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL:

1.1. Cargo que desempeña en la empresa.....

1.2. Edad del representante legal de la empresa:años...

1.3. Sexo: Masculino () Femenino ().

1.4. Grado de instrucción:

Ninguno (....) Primaria completa (....) Primaria Incompleta (....)

Secundaria completa (....) Secundaria Incompleta (....)

Superior universitaria completa (....) Superior universitaria incompleta (....)

Superior no Universitaria Completa (....) Superior no Universitaria

Incompleta (.)

II. CARACTERISTICAS DE LA EMPRESA

2.1 Giro del negocio de la Mype:

2.2 Antigüedad de la Mype:

Un año () Dos años () Tres años () Más de tres años ()

2.3 Número de trabajadores permanentes.....

1 trabajador () 6 trabajadores () 15 trabajadores ()

16-20 trabajadores () más de 20 trabajadores ()

2.4 Objetivos de las Mype:

Maximizar ganancias ()

Dar empleo a la familia ()

Generar ingresos para la familia ()

Otros: Especificar

III. CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

3.1 El crédito solicitado fue propio: Si () No ()

3.2 El crédito solicitud fue de terceros: Si () No()

3.3 El crédito solicitado fue del sistema Bancario: Si () No()

3.4 El crédito solicitado fue solicitado del sistema informal: Si () No()

3.5 Sus acreedores le otorgaron crédito: Si () No()

3.6 Utilizo sus inventarios para solicitar crédito: Si () No()

3.7 Utilizo sus facturas para solicitar crédito: Si () No()

3.8 Monto del crédito solicitado:.....

3.9 Monto del crédito recibido:

3.10 La fuente de financiamiento es importante para el desarrollo de las mypes:

Si () No()

3.11 El crédito solicitado fue de corto plazo: Si () No()

3.12 El crédito solicitado fu de largo plazo: Si () No()

3.14 Entidad que le otorgo el crédito:.....

- 3.15 Tasa de interés pagada por el crédito:
- 3.16 Crédito oportuno: Si () No()
- 3.17 Crédito inoportuno-. Si () No()
- 3.18 Monto del crédito fue suficiente : Si () No()
- 3.19 Monto del crédito fue insuficiente : Si () No()
- 3.20 Cree que el financiamiento mejora la rentabilidad de su empresa: Si () No()
- 3.21: En qué fue invertido el crédito financiero solicitado en capital de trabajo Si ()
No()

Fuente: Elaboración propia en base a los antecedentes y bases teóricas.