



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y

ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TÍTULO

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO
DEPÓSITO DE MATERIALES OCHOA E.I.R.L. DE CASMA, 2016**

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

AUTORA

BACH. INGRID DEL MILAGRO SERRANO LESCANO

ASESOR

MGTR. CPC. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

CASMA – 2017



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y

ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TÍTULO

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO
DEPÓSITO DE MATERIALES OCHOA E.I.R.L. DE CASMA, 2016**

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

AUTORA

BACH. INGRID DEL MILAGRO SERRANO LESCANO

ASESOR

MGTR. CPC. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

CASMA – 2017

COMISIÓN DE JURADO

DR. C.P.C.C. LUIS ALBERTO TORRES GARCIA

Presidente del Jurado

MGTR. C.P.C.C. JUAN MARCO BAILA GEMÍN

Secretario del Jurado

DR. C.P.C.C. EZEQUIEL EUSEBIO LARA

Miembro del Jurado

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios
por mantenerme y fortaleciéndome
para luchar día a día, a pesar de
muchas caídas, cumpliendo así cada
meta trazada.

A mi madre, mis hermanas y amigos, quienes con
sus consejos alentadores y conocimiento han
hecho posible que hoy pueda presentar esta tesis.

A mi alma máter, la Universidad
Católica Los Ángeles de Chimbote,
por abrirnos las puertas del
conocimiento para afrontar los retos
profesionales que a diario se nos
presenten.

DEDICATORIA

A Dios,

Por haberme brindado la vida,
el conocimiento y permitirme cumplir
cada uno de mis objetivos propuestos.

A mi madre por su incondicional
apoyo, en todos los difíciles
momentos que he tuve que vivir.

A mi familia quienes no permitieron
que me rinda en la culminación de esta
tesis que hoy presento.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación lleva por título: “Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso: Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016”, el cual tiene por objetivo general: Determinar y describir las características del financiamiento de las Micro y Pequeña Empresa del Sector Comercio del Perú: Caso Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016.

La empresa **DEPÓSITO DE MATERIALES OCHOA E.I.R.L.**, inició en el año 2009 tiene como RUC: 20531680601 cuyo gerente es el Sr. Ochoa Rosales Enrique Hipólito; teniendo como actividad principal la venta al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería, y equipo y materiales de fontanería y calefacción; se encuentra ubicada en la Mz. D 2 Lote. 30 A.H. Los Cedros (Etapa II), Provincia Constitucional del Callao – Ventanilla.

Se concluyó que la empresa objeto de estudio recurrió al financiamiento de entidades bancarias como Banco Continental y Scotiabank, destinando dichos recursos para capital de trabajo y para la compra de un volquete (activo fijo), no existiendo ninguna dificultad para la aprobación de ninguno de sus créditos, solicitándolo a largo plazo e incidiendo directamente en la rentabilidad de su empresa.

Palabras Claves: Financiamiento, Micro y pequeña empresa, Sector comercio.

ABSTRACT

The present research work is entitled: "Characterization of the financing of Micro and Small Enterprises of the Trade Sector of Peru: Case: Deposit of Materials Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016 ", which has as a general objective: Determine and describe the characteristics of the Micro and Small Business financing of the Trade Sector of Peru: Case Deposit of Materials Ochoa E.I.R.L. of Casma, 2016.

The company DEPOSIT OF MATERIALS OCHOA E.I.R.L., started in 2009 has as RUC: 20531680601 whose manager is Mr. Ochoa Rosales Enrique Hipólito; having as main activity the wholesale of construction materials, hardware, and plumbing and heating equipment and materials; It is located in the Mz. D 2 Lot. 30 A.H. Los Cedros (Stage II), Constitutional Province of Callao - Ventanilla.

It was concluded that the company under study resorted to the financing of banking entities such as Banco Continental and Scotiabank, allocating said resources for working capital and for the purchase of a dump truck (fixed asset), there being no difficulty for the approval of any of its credits, requesting it in the long term and directly affecting the profitability of your company.

Keywords: Financing, Micro and small business, Trade sector.

CONTENIDO

	Pág.
1. Contra carátula.....	ii
2. Hoja de firma del jurado	iii
3. Hoja de agradecimiento.....	iv
4. Hoja de dedicatoria.....	v
5. Resumen.....	vi
6. Abstract.....	vii
7. Contenido.....	viii
I. INTRODUCCION.....	10
1.1 Problema.....	15
1.2 Objetivos.....	15
II. REVISIÓN DE LITERATURA	
2.1 Antecedentes.....	16
2.2 Bases teóricas.....	27
2.3 Marco conceptual.....	35
III. METODOLOGÍA	
3.1 Diseño de la investigación.....	45
3.2 Población y muestra.....	45
3.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	45
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	46
3.5 Plan de análisis.....	46

3.6 Matriz de consistencia.....	47
3.7 Principios éticos.....	47
IV. RESULTADOS	
4.1 Resultados.....	47
4.2 Análisis de los resultados.....	65
V. CONCLUSIONES.....	69
ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	72
Referencias bibliográficas.....	72
Anexos.....	80

I. INTRODUCCIÓN

Diariamente la labor que realizan muchas personas en los diferentes tipos de empresas es fundamental para el crecimiento y desarrollo del país ya que debido a su arduo trabajo en casi todos los sectores de la economía y en cada rincón del territorio nacional, ahorrando sol a sol y reinvertiendo sus ganancias y una gran dosis de superación e innovación, lograrán cada año la construcción de un país con nuevas oportunidades y más bienestar para todos los peruanos. Se estima que estas empresas emplean al 85% de la población en edad de trabajar y además crean el 42% de la riqueza de este país año tras año.

Nuestra realidad nos muestra que no es indispensable tener todo el dinero necesario para iniciar un negocio, sino que podemos ir de a pocos pues basta con una parte, y precisamente el dinero faltante se puede conseguir a través de diferentes tipos de financiamiento que, si se informan y se maneja eficientemente pueden hacer mucho por mejorar la situación de nuestros negocios. **(Cornejo, 2006).**

El financiamiento es el combustible sobre el cual marcha todo negocio, es sabido que una empresa puede tomar diferentes alternativas para conseguirlo y puede ser usada incluso más de una opción. Se debe tener en cuenta que la empresa debe conocer su capacidad de endeudamiento, cuan solvente es y la cantidad de dinero que se proyecta solicitar, por tanto, un negocio sin recursos de financiamiento se moverá con dificultad bajo el peso de su propia deuda. **(Knoow, 2011)**

Las autoridades monetarias han implementado marcos prudenciales que minimizan riesgos sistémicos, los cuales afectan los fundamentos macroeconómicos y el

crecimiento económico, pues un sistema financiero sólido y en expansión es requisito y garantía para el desenvolvimiento de una economía, estimulando el consumo, la inversión y un mayor nivel de actividad económica. **(Peñaranda, 2014).**

Para que las Micro y pequeñas empresas puedan acceder al financiamiento existen muchas restricciones, visto desde la demanda se encuentra: petición de excesivas garantías, la falta de confianza de las instituciones respecto de los proyectos, el alto costo del crédito y el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y desde el punto de vista de la oferta, tenemos: la falta de claridad contable, los altos costos de transacción de las operaciones pequeñas, la falta de garantías suficientes, el costo de obtención de la información adecuada, la percepción de alto riesgo, y la exigencia por la normativa prudencial de provisionar los créditos a Micro y pequeñas empresas. La revisión de los instrumentos, del tamaño del mercado y de las características de la oferta se concluye que los instrumentos disponibles al servicio de las Micro y pequeñas empresas se restringen al crédito tradicional a corto plazo y esto entorpece que no puedan realizar una inversión largo plazo en activos fijos que son tan importantes en todo tipo de empresas. **(Bloch & Granato, 2007).**

Hoy en día la cantidad de créditos colocados ha experimentado un considerable incremento esto se traduce en un ligero aumento de nuevos usuarios de créditos y un superior nivel de endeudamiento. Más aún, el costo del crédito sigue siendo alto debido a las siguientes razones: altos costos de transacción e inseguridad jurídica para el registro y ejecución de garantías y contratos, escasa información, asimetría

de la información económica de las empresas de este para acceder al crédito y por último debilidad de instituciones que financien su desarrollo.

Además, que el 60% de las Micro y pequeñas empresas que no llegan a acceder a un canal de financiamiento formal, acuden a los llamados usureros o prestamistas informales, quienes cobran tasas de intereses muy altas. Asimismo, hay políticas públicas y actividades que deben desarrollarse más allá de cada institución en particular, sería importante suministrar información confiable y clara sobre la historia crediticia de los posibles clientes. Ello ayudaría mucho a que los prestamistas sepan con quiénes trabajar y otorguen créditos con mayor facilidad. Están muy asociadas a la capacidad que tengan las empresas de utilizar sus propios recursos y el financiamiento obtenido para realizar las inversiones en los momentos más oportunos. Toda empresa que accede a un financiamiento no solamente lo hace para asumir una deuda, al obtenerlo, ésta también accede a la posibilidad de poder reinvertir en el momento más oportuno. (Villar, 2011).

Las entidades financieras antes de otorgar un crédito evalúan la capacidad del retorno de sus colocaciones, exigiendo al solicitante determinadas garantías y otros requisitos que permiten tener la seguridad de que el dinero prestado no será incobrable, generalmente las entidades financieras para poder evaluar la solvencia del deudor solicitan los Estados financieros, flujos de caja y otros informes financieros internos que pronostiquen el futuro cumplimiento de los compromisos asumidos.

Un indicador importante a tener en cuenta en este contexto es la morosidad, el incremento de la proporción de créditos no pagados perjudica la rentabilidad de las

instituciones financieras obligándolas a mantener altas provisiones, lo que afecta su rentabilidad y liquidez.

Los créditos con mayor morosidad son los dirigidos a pequeñas empresas (8,3%), microempresas (3,9%) y consumo (3,6%). Esto se explica en parte por la desaceleración económica y por una incipiente cultura crediticia de segmentos de población que se van incorporando al sistema financiero. **(Peñaranda, 2014).**

Es vital que el empresario, antes de que acceda a una fuente de financiamiento y solicite préstamo por más pequeño que éste sea, debe determinar hasta qué punto está dispuesto a endeudarse, que realice un balance de ingresos y gastos de la empresa, incluyendo los intereses que dicho endeudamiento va a acarrear y, por último, fije los otros costos efectivos de financiamiento. **(Agüero, 2013).**

Todo financiamiento es resultado de una necesidad monetaria; por ello, se requiere que este muy bien estructurado y planeado. Por ello se aconseja: Optar por la tasa de interés más atractiva a la que este sujeto el préstamo, evaluando varios escenarios; verificar el tiempo que se necesita para amortizar el préstamo sin poner en peligro la estabilidad de la empresa y sin descuidar la fecha de los vencimientos de pagos e incluso evaluar los períodos de gracia por algún problema financiero que pueda incurrir la empresa; ya que si no se analiza este escenario no nos permitiría ser clientes preferenciales y poder agrandar nuestra línea de crédito para futuros préstamos, estudiar el tipo de moneda en que se otorgará el préstamo (moneda nacional o extranjera), ya que se podrá ganar un pequeño porcentaje por tipo de cambio o se podrá correr un riesgo cambiario; disminuyendo o aumentando el margen de ganancia del financiamiento; analizar

la flexibilidad que otorgan las instituciones financieras al vencimiento de cada pago y sus sanciones, además de las políticas de renovación de créditos. **(Camacho, Aparicio, Rojas & Cambridge, 2009).**

La empresa **DEPÓSITO DE MATERIALES OCHOA E.I.R.L.**, inició en el año 2009 tiene como RUC: 20531680601 cuyo gerente es el Sr. Ochoa Rosales Enrique Hipólito; teniendo como actividad principal la venta al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería, y equipo y materiales de fontanería y calefacción; se encuentra ubicada en la Mz. D 2 Lote. 30 A.H. los cedros (Etapa II) Provincia Constitucional del Callao – Ventanilla.

Tiene como misión: “Ser una empresa que trabaja para brindar a sus clientes la mayor diversidad en materiales de construcción y de ferretería en general, bajo premisas de precio, calidad y servicio acorde a las exigencias del mercado, comprometiéndonos con la capacitación constante de nuestro recurso humano, para que este sea altamente calificado, productivo y comprometido a mantener la preferencia y satisfacción de nuestros clientes; con la finalidad de generar un crecimiento rentable, en beneficio de todos que nos permita mantener y mejorar cada día la calidad y servicio prestado”.

Y como visión: “Mantener un sólido posicionamiento y liderazgo comercial en cuanto a la venta de materiales de construcción y ferretería en general, superando las perspectivas de calidad y servicio de nuestros clientes, gracias al apoyo incondicional de un comprometido equipo de trabajo, permitiéndonos así sostener un alto grado de responsabilidad social y comercial que nos garantice solidez financiera y crecimiento sostenible”.

Debido a lo antes descrito se formula el siguiente enunciado:

¿Cuáles son las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso: Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016?

Para dar respuesta a dicho enunciado, se planteó el siguiente objetivo general de la investigación: Determinar y describir las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016.

Así mismo para poder conseguir el objetivo general, se ha planteado los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú.
2. Describir las características del financiamiento de la Empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016.
3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú y de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016.

La investigación propuesta se justifica porque permitirá conocer a nivel descriptivo las características del financiamiento de las Micro y pequeñas empresas del Perú también porque al realizar este tipo de investigaciones nos permite involucrarnos a fondo en ello, ampliando no sólo nuestros conocimientos sino generando actitudes

positivas hacia la investigación; que a la larga nos servirá en nuestro desarrollo como profesionales ya formados.

Por último, esta investigación se justifica porque me permitirá culminar satisfactoriamente mi carrera, lo que a su vez redundará en beneficio de la calidad educativa que se imparte en nuestra alma máter.

Es necesario señalar que no se han encontrado trabajos que mencionen sobre el objeto de estudio, por lo tanto, se ha tratado de reflejar trabajos de investigación que hablan de la variable de estudio.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacionales

Castillo (2008). En la tesis doctoral titulada “**Legislación de las Mype y acceso al financiamiento**”, realizada en España. Indica que la asistencia financiera debería focalizarse en Mype que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago. Por lo tanto, la asistencia no debería tener un alcance general a todo el sector, sino sólo al subconjunto de buenas empresas con demanda de crédito insatisfecha por no contar sus potenciales acreedores con suficiente información cuantitativa sobre el desempeño pasado de la empresa y sobre sus flujos futuros esperados. En otras palabras, un programa de asistencia financiera eficiente y sostenible en el tiempo no debería asumir la forma de subsidios sin contra prestación o, similarmente, de préstamos incobrables. El inevitable surgimiento de

conflictos de interés entre las tres partes (Estado, banca comercial y Mypes) obliga a considerar seriamente los incentivos privados que pueden amenazar el cumplimiento de los objetivos sociales. Para desactivar esos incentivos oportunistas se requiere: Un cuidadoso diseño de los mecanismos de apoyo; un celoso control del uso de fondos; la incorporación de penalidades a quienes infrinjan las reglas del programa; la realización de evaluaciones periódicas de costo y beneficio social y un alto grado de transparencia informativa hacia todos los interesados directos e indirectos.

Aladro, Ceroni & Montero (2011). En su tesis titulada: “**Problemas de financiamiento en la MIPyMEs; Análisis de caso práctico**”, realizado en la ciudad de Santiago – Chile. En cuya investigación determinó 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 hay 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. Por ello, cabe mencionar que el acceso al financiamiento ha aumentado notoriamente, sin embargo, un gran porcentaje de microempresas no logran obtener crédito.

Murillo (2015). En su tesis titulada “**El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y los Procesos del Sistema Financiero a las Micro pequeña y**

mediana empresas de Tegucigalpa”, realizada en Honduras. Sostiene que el sector Mi Pyme se enfrenta a diversos factores que influyen en su acceso al financiamiento y que a la vez se constituyen en obstáculos para la obtención del mismo, tales como las tasas de interés altas, montos bajos, plazos cortos y la situación económica que afecta los niveles de ingresos de estas empresas. Las MIPYMES 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. Concluyendo que la banca comercial no es una banca especializada en MIPYMES, sino que únicamente tiene un departamento para agilizar los trámites de los servicios prestados a las MIPYMES, y en realidad no dan las ventajas que estas esperan.

2.1.2. Nacionales

Félix (2012). En su tesis titulada **“El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las Mypes textil - confecciones de Gamarra año 2012”**, concluyó que el financiamiento permite disponer de liquidez o efectivo y que al hacer insertado en la empresa permite la circulación o flujo de dinero para diversas actividades empresariales desde la compra de insumos o maquinaria hasta las necesidades más urgentes que puedan presentarse en la empresa. Las Mypes que han sido favorecidas por el sistema bancario generalmente han utilizado la liquidez disponible en la compra de insumos o maquinaria con el propósito de producir más o mejorar su producción optimizando así su

capital de trabajo producto del financiamiento obtenido, reflejándose en la rentabilidad de la empresa además concluyó que el financiamiento con deuda contribuye a obtener rentabilidad de la inversión para el empresario Mypes, ya que aporta menos capital por efecto del palanqueo financiero. Los intereses que genera el financiamiento y que se paga por la deuda se pueden contabilizar como gastos financieros permitiendo un ahorro fiscal (menor pago de participación laboral e impuesto a la renta).

Hinojosa (2012). En su investigación titulada “**Impacto de los créditos otorgados por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A.C. en el desarrollo socio – económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas.** Determinó que el comercio es el giro del negocio más frecuente y que los préstamos fluctuaron entre 1,000 y 400,000 nuevos soles, siendo los más frecuentes montos de 5,000 a 50,000 nuevos soles. La mayor cantidad de créditos de 1,000 a 50,000 nuevos soles se destinaron a capital de trabajo, mientras que la mayor cantidad de créditos de más de 50,000 nuevos soles se destinaron a la adquisición de activo fijo. La mayor parte de los prestatarios reinvirtieron sus utilidades en el propio negocio, señaló el autor. Este autor demuestra que el tamaño de los créditos concedidos guarda relación directa y significativa con la mayor proporción de empleos generados y el ofrecimiento de promociones, así como con el volumen de compras, el volumen de ventas, el monto de inversión de utilidades y el porcentaje de ahorro de las mismas. Así mismo, resaltó que una cantidad apreciable de

prestatarios, en proporción directa al monto de los créditos obtenidos, logró más beneficios, en comparación con la época en que no obtuvieron crédito alguno. Por lo que terminó concluyendo que el impacto de los créditos otorgados por la CMAC Piura es, en gran medida, favorable para el desarrollo socio-económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas.

Bustamante (2014). En su tesis titulada “**La incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las Mypes del sector comercial – rubro ropa de bebé en el mercado modelo de la ciudad Piura, en el año 2014**”, determinó que los empresarios de las Mypes de este sector financian sus actividades comerciales a través de préstamos de terceros y autofinanciamiento. El financiamiento de terceros corresponde a entidades financieras no bancarias a entidades financieras bancarias, y al sector financiero informal, quienes hacen usura ante la necesidad del crédito. Así mismo las entidades financieras No bancarias (Cajas Municipales, Ed pymes, Financieras) son las que otorgan mayor facilidad de crédito a los comerciantes, otorgando microcréditos y cobrando tasas de interés activa mucho más altas que los bancos. Otro de los resultados fue que el crédito fue invertido en Capital de trabajo, mejoramiento y ampliación de local, compra de activos fijos (vitriñas) y en capacitación del personal, así mismo el financiamiento obtenido y la capacitación de los empresarios y su personal redundó favorablemente incrementando las ventas, lo que incidió positivamente

en el aumento en la rentabilidad de casi la mayor parte de los encuestados en el año 2014.

Baca & Diaz (2016). En su tesis titulada “**Impacto del Verástegui S.A.C, Pimentel 2015**” concluyeron que la Constructora Verástegui ha manejado una política de financiarse con deuda externa (préstamo bancario) a corto plazo, además que el mercado financiero de Lambayeque se analizó la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C. y se identificó que ha adquirido financiamiento con un costo de tasa de interés alta, a comparación con otras entidades financieras en la cual ha demostrado que hay una mejor oferta para financiar las operaciones empresariales, por tanto se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental.

Miranda (2016). En su tesis de la Universidad Nacional de Trujillo de la ciudad de Trujillo titulada, “**Incidencia del financiamiento de Mi Banco en la mejora del capital del trabajo de la Mype comercial negocios e inversiones Miranda S.A.C. - Chepén año 2014**”, cuyo objetivo general fue determinar la incidencia del financiamiento de Mi Banco en la mejora del capital del trabajo de la Mype comercial negocios e inversiones Miranda S.A.C. – Chepén año 2014. Llega a las siguientes conclusiones que, la elevada tasa de interés que le ofrecen las diversas

entidades financieras a la Mype Comercial Negocios e Inversiones Miranda S.A.C. al momento de solicitar el crédito es una de las dificultades el inconveniente principal que tiene para obtener financiamiento. Asimismo, Mi banco es la entidad financiera que ofrece el financiamiento con la menor tasa de interés a la Mype Comercial Negocios e Inversiones Miranda S.A.C. Además, la Mype en estudio puede acceder a los siguientes tipos de financiamiento ofrecidos por Mi Banco: financiamiento para capital de trabajo, maquinaria y equipo, local comercial, compra de deuda, línea de crédito, los cuales permitirán que el microempresario pueda realizar sus actividades operacionales con total normalidad y consecuentemente alcanza objetivos y metas planteadas. Por ultimo concluye que se logró mejor el capital de trabajo de la Mype en estudio; cabe recalcar que la empresa que obtiene fuentes de financiamiento, puede desarrollar su capital de trabajo; sin embargo, la magnitud o el volumen de su crecimiento dependerán de factores principales como las tasas de interés aplicadas, la buena o mala administración del negocio.

Castro (2016). En su tesis titulada **“Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmeccánico de la provincia de Trujillo en el período 2015”** cuyo objetivo general fue determinar de qué manera incide las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del Sector Metalmeccánico de la provincia de Trujillo. Llegó a las siguientes conclusiones la primera

fue el préstamo bancario que obtuvo la empresa en estudio, Metal Group S.A. permitió un aumento de liquidez corriente posteriormente al desembolso del crédito, y éstos a su vez permitieron autofinanciar la adquisición de nueva maquinaria valorizada en más de 60,000 nuevos soles, que utilizará en la ejecución de sus servicios, así podrá mantenerse a la par de sus competidores directos y maximizará sus ingresos. En segundo lugar, concluyó que la capacidad para financiarse de la empresa en estudio permitió responder a las expectativas del mercado y a su imagen como empresa proveedora del sector metalmecánico, lo cual trajo consigo que la empresa cliente recomiende los servicios de ésta e incremente su nivel de ventas en relación con el trimestre anterior. Por último, concluye que, la tasa de interés bancaria para Mypes fluctúa entre 19% y 29% lo cual es más baja en comparación con otras entidades financieras que fluctúan entre 32% y 40%, esto permite que la empresa Metal Truck Group S.A. cumpla con sus obligaciones a tiempo y genere confianza para que a futuro se le pueda dar una tasa más preferencial.

2.1.3. Regionales

Luján (2011). En su tesis titulada “**Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro-compra/venta de textilera del distrito de Chimbote, 2010- 2011**”, obtuvo como resultado respecto a las características del financiamiento que poco menos de dos tercios de las Mypes estudiadas recurrieron al financiamiento de terceros, para desarrollar sus actividades de

comercialización, a través del sistema no bancario quien les otorga mayores facilidades de crédito, aunque cobrando altas tasas de interés activa, utilizando dicho crédito recibido en capital de trabajo, mejoramiento de sus locales y en la compra de activos fijos.

Colchado (2013). En su tesis titulada **“Participación del Financiamiento en la gestión Económica y Financiera de las Empresas Comerciales Del Perú. Caso Mype Imprenta Romisa E.I.R.L., de Chimbote 2013”**, llegó a las siguientes conclusiones, que en efecto que el principal problema que esta pequeña empresa afronta es el difícil acceso a recursos financieros, debido al alto costo de interés que cobra y los demasiados requisitos y trámites que solicita el sistema bancario, ya que considera muy riesgoso otorgarles un préstamo, por otro lado, el sistema no bancario no solicita muchos requisitos y es más fácil obtener un financiamiento, pero el costo de interés sigue siendo alto para lo que esta Mype puede pagar. En segundo lugar, nos dice que el financiamiento participa mejorando la eficiencia y eficacia en la gestión económica de la imprenta Romisa E.I.R.L. debido a que el financiamiento le permitió la adquisición de activos fijos y materiales de trabajo con ello pudo continuar sus actividades correctamente, y a la misma vez ofrecer un producto de calidad que sea competitivo en el mercado, ambos importantes para el proceso productivo de la empresa. Finalmente, según la investigación realizada, el financiamiento participa en su gestión financiera, debido a que debe utilizar adecuadamente los

recursos obtenidos en la medida en que se requiera, empleándolo racionalmente, orientado a cumplir con las demandas del mercado. La financiación participa en la gestión financiera de la Mypes en estudio, ya que debe optar por un financiamiento adecuado, es decir, debe buscar la mejor opción, en tasas de interés, en el plazo de devolución establecido, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un préstamo, cuándo y cómo endeudarse, tomar la mejor decisión y aplicar eficientemente el uso de los recursos adquiridos, por ello antes de solicitar un financiamiento se deben evaluar los riesgos, con la finalidad de que la rentabilidad esperada supere el costo del préstamo, además de ello evaluar el riesgo antes de gestionar un financiamiento, ya que se considera que el riesgo en el financiamiento es constante cuando no se ha realizado la debida evaluación, puede traer serias complicaciones en el curso normal de las operaciones de la empresa.

Regalado (2016). En su tesis titulada “**El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso Empresa Navismar E.I.R.L., 2014**”, llegó a las siguientes conclusiones que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las Mypes del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus

proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión, se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso.

2.1.3. Locales

Sánchez (2016). En su tesis titulada **“Caracterización del Financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso Empresa M&M Inversiones, Construcciones Y Servicios Generales S.R.L. de Casma, 2016”** llegó a las siguientes conclusiones: Que la mayoría de las micro y pequeñas empresa tienen muchas limitaciones para solicitar crédito financiero de las entidades financieras, siendo otras posibilidades los préstamos de terceros entre ellas las cajas municipales y terceros, sabiendo que ellos cobran altos intereses mayores a los que brinda una entidad financiera le pueda brindar, la gran mayoría afirma que el crédito obtenido es necesariamente para capital de trabajo (mercadería), además podemos decir que las características que limitan el financiamiento es por el bajo monto de ingresos de sus ventas, la informalidad en la que la gran mayoría de las empresas trabajan, la falta de credibilidad en la información financiera confiable y la escasa garantía en activos fijos reales. También que la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales sí contó con el financiamiento del Banco de Crédito

del Perú, afirmando que el crédito obtenido lo uso para la compra de mercaderías en su totalidad (Capital de Trabajo), pagadero en un año.

Arteaga (2016). En su tesis titulada “**Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa grupo Carlos S.A.C. –Casma, 2016**”, tuvo como conclusiones que la Empresa Grupo Carlos S.A.C., utilizó financiamiento bancario (Banco de Crédito) a inicios de su actividad porque le brindaron mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial. para poder desarrollar sus actividades dicho financiamiento fue invertido como capital de trabajo, mejoramiento y/o ampliación del local, activos fijos; a largo plazo.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Teorías del financiamiento.

2.2.1.1. La teoría tradicional sobre la estructura financiera.

Aguirre (1992). Conceptualiza la estructura de financiación como: “la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla”; o dicho de otro modo, es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines.

Weston & Copeland (1995). Definen la estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos

de una empresa. La estructura financiera está representada por el lado derecho del estado de situación financiera incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas.

Myers (1984). Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros. Dos enfoques teóricos modernos intentan dar explicación a esa composición del capital, y por ende a la estructura financiera, por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión; por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la preferencia de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores.

Las teorías modernas antes mencionadas tienen su punto de partida en la discusión de la idea de Modigliani y Miller (1958) en cuanto a la irrelevancia e independencia de la estructura de capital con relación al valor de mercado de la empresa, pues el

valor de la misma está determinado por sus activos reales no por los títulos que ha emitido. Lo anterior tiene lugar en presencia de mercados perfectos, en los cuales la deuda y los recursos propios pueden considerarse sustitutos.

2.2.1.2. Teoría de la Jerarquía Financiera o Pecking Order Theory

Fernández & de Rojas & Zuliani (2004). En su trabajo nos muestran que la teoría de la jerarquización financiera es una de las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para minimizar éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones.

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece

que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación, con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones.

Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, Myers (1984) formula cuatro enunciados que la sustentan:

- a. Las empresas prefieren la financiación interna;
- b. La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión;
- c. Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.
- d. Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos).

2.2.1.3. Teoría del Trade-off o equilibrio Estático.

Mondragón (2011). Explica que la teoría del *trade off*, también conocida como *teoría estática*, sugiere que las empresas se adaptan a un nivel de endeudamiento óptimo, que está determinado por un *trade off* entre los costos y los beneficios del endeudamiento, es decir, el nivel de endeudamiento depende de un equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y las desventajas derivadas del incremento de la posibilidad de quiebra.

Cuando se alcanza la combinación óptima entre deuda y recursos propios, las empresas maximizan su valor y no tienen incentivos para aumentar su deuda pues una unidad monetaria adicional en el endeudamiento supone una pérdida marginal neta de ese valor. Por ende, esta teoría defiende la existencia de una estructura de capital óptima en la empresa, al considerar que tal estructura define el valor de la firma.

2.2.1.4. Teoría de las Mypes

Ávila & Sanchís (2011). El emprendimiento en Lima se sustenta en la constitución de Micro y Pequeñas Empresas y de Trabajadores Independientes. En este sentido, una parte significativa de la población busca, a través de su participación en estas iniciativas empresariales, bien como empresarios bien como trabajadores, obtener un nivel de renta que le permita

abandonar los umbrales de pobreza y acceder a los medios mínimos de subsistencia.

Ley N° 28015: Ley de Promoción y Formalización de las Micro y Pequeña Empresa (Promulgada el 3 de Julio del 2003)

Artículo 2° 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.

Pantigoso (2015). En el Perú, las micro, pequeñas y medianas empresas representan el 99.6% de todos los negocios en el país, las cuales producen el 47% del PBI y dan empleo a más del 80% de la fuerza laboral, cifras que explican por qué EY Perú está tan comprometida en ayudar y apoyar el crecimiento de nuestras pymes, alentando a los emprendedores del país. Los emprendedores tienen un importante papel que desempeñar en la comunidad local, la sociedad nacional y en la economía global. En el Perú, se habla de pymes desde hace más de 40 años y, desde entonces, la gobernanza y regulación, respecto a las pequeñas y medianas empresas, no se ha desarrollado lo suficiente. Como resultado

de esto, el emprendimiento se ha concentrado dentro de la economía informal peruana, una de las más grandes del mundo, donde 74% de las pymes en el Perú es informal. Su motivación, innovación e ingenio, son sus cualidades y características que les permiten ir superando barreras importantes, barreras que enfrenta toda empresa en crecimiento. Así, la conjunción de las tres fuerzas (emprendedores, corporaciones y gobierno), dará resultados más que venturosos para el país y fomentará el desarrollo de las pymes como motor nacional.

Ley N'30056: Ley que modifica diversas leyes Para facilitar la Inversión, Impulsar el Desarrollo Productivo y el Crecimiento empresarial.

1. No se definirá el tipo de empresa por su número de trabajadores sino solo por el tamaño de sus ventas. De este modo una microempresa podrá contratar más personas que las diez a las que antes estaba limitada. Desde ahora una microempresa será la que tiene ventas anuales hasta por un máximo de 150 UIT(S/.555 mil) y una pequeña empresa la que vende entre 150 UIT (S/.555 mil) y 1.700 UIT (S/.6'290.000).

2. Durante los tres primeros años, desde su inscripción en el Remype, las nuevas empresas no serán sancionadas al

primer error si cometen una falta laboral o tributaria, sino que tendrán la posibilidad de enmendarlo sin tener que pagar multas. Esta norma no se aplicará cuando en un lapso de 12 meses la empresa incurra en la misma infracción en dos o más oportunidades.

3. Si una microempresa supera el monto de ventas que manda la ley podrá tener plazo de un año para pasar ya como pequeña empresa al régimen laboral especial que le correspondería. De igual modo, si una pequeña empresa vende más de lo establecido tendrá hasta tres años para pasar al régimen general.
4. Las pequeñas, medianas y microempresas que capaciten a su personal podrán deducir este gasto del pago del Impuesto a la Renta por un monto máximo similar al 1% del costo de su planilla anual.
5. El Remype, que permanece hoy bajo la administración del Ministerio de Trabajo, pasará a la Sunat.
6. Las empresas individuales de responsabilidad limitada podrán estar en el Nuevo Régimen Único Simplificado (Nuevo Rus) que antes solo estaba dirigido a las personas naturales. Con esto tendrán algunos beneficios tributarios.
7. En cuanto a las compras estatales, las instituciones tendrán a partir de la vigencia de la ley como máximo 15 días para pagarles a sus proveedores Micro y pequeñas empresas,

el Estado tiene la obligación de comprarle a las Micro y pequeñas empresas al menos el 40% de lo que requiere

2.3. Marco Conceptual

2.3.1. Financiamiento

2.3.1.1. Definición

Hernández (2002). Toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

Banca Fácil (2008). Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

2.3.1.2. Fuentes de financiamiento

Nunes (2016). Las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capital interno y externo a la organización utilizados para financiamiento de las aplicaciones y las inversiones.

Al decidir qué fuente de financiamiento usar, la opción principal es si el financiamiento debe ser externa o interna. Esta elección debe pesar, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, cargabilidad/plazo para su devolución, garantías requeridas y el coste financiero (intereses) del financiamiento.

2.3.1.2.1. Fuentes de Financiamiento Formal

Alvarado; Portocarrero; Trivelli (2001). Son aquellas entidades especializadas en el otorgamiento de créditos y supervisadas directamente o indirectamente por la SBS. Tales como:

a. Bancos:

Conger ; Inga, y Webb, (2009). 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.

Pro Inversión (2007). 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.

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.

b. Cajas municipales de ahorro y crédito

Conger; Inga y Webb (2009). 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.

Portocarrero (2000). Coincide con lo anteriormente mencionado, pero recalca que existen problemas institucionales que las CMAC enfrenta derivados de su estructura de propiedad, que dificulta la ampliación de su base patrimonial, de la rigidez de su gestión como empresas públicas y de sus problemas de gobernabilidad.

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.

c. Cajas rurales de ahorro y crédito

Conger, Inga y Webb (2009). 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.

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.

d. Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa

Conger, Inga y Webb (2009). 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 Micro financieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas. Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa, solicitando usualmente el autoevaluó de propiedades.

e. Cooperativas de ahorro y crédito

Conger, Inga y Webb (2009). 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.

2.3.1.2.2. Fuentes de Financiamiento informal

Alvarado, Portocarrero, Trivelli (2001). El crédito no formal es el resultado de la interacción de una vasta demanda por servicios financieros que no puede ser satisfecha por prestamistas formales, por lo que a su vez cuentan con mayor presencia en escenarios donde logran mitigar las imperfecciones de los mercados financieros y/o cuando existen fallas en otros mercados.

Es allí donde surgen las fuentes de financiamiento informal, que vienen a ser todos los individuos (personas naturales) que por diversas razones efectúan préstamos, así como a entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. En este grupo tenemos a los prestamistas informales

(individuos), a las juntas, comerciantes, entre estos tenemos:

a. Agotistas o prestamistas profesionales

Alvarado, Portocarrero, Trivelli

(2001). Son el grupo generalmente asociado con los préstamos informales, aun cuando su cobertura por lo general es muy reducida. Este tipo de créditos se caracteriza por una alta tasa de interés y muchas veces es otorgado contra la prenda de algún bien.

b. Juntas

Alvarado, Portocarrero, Trivelli

(2001). Son mecanismos que incluyen la movilización de ahorros y el otorgamiento de créditos. En esta modalidad, existe un grupo en el cual el nivel de conocimiento y/o las relaciones sociales suelen ser muy fuertes, se acuerda ahorrar una cierta cantidad de dinero en un plazo dado, luego del cual el dinero es prestado a uno de los integrantes. El crédito termina cuando todos los miembros reciben el crédito.

c. Comerciantes

Alvarado, Portocarrero, Trivelli (2001). Son quizá la fuente más extendida de créditos informales. Entre ellos destacan las tiendas o

bodegas locales, los compradores de productos finales y los proveedores de insumos. Muchas veces estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados.

d. **Ahorros Personales**

Longenecker, Moore, Petty, y Palich (2007). Los ahorros personales son, la primera fuente de financiamiento con capital que se usa cuando se inicia un nuevo negocio. Con pocas excepciones el empresario debe aportar una base de capital, por lo que un nuevo negocio necesita de un capital que le permita cierto margen de error. En los primeros años un negocio no puede darse el lujo de desembolsar grandes cantidades para pagos fijos de la deuda. También es poco probable que un banquero, o cualquier persona en este caso, preste dinero para un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio.

Con lo ya mencionado se considera que ésta es una forma de obtener financiamiento sin tener que pagar ningún interés, esto incluye recurrir a los ahorros personales o de cualquier otra fuente personal de la que se disponga, el vender algún bien, en usar hasta

el propio dinero del negocio para volver a reinvertirlo, entre otras opciones.

2.3.1.3. Tipos de financiamiento

a. Financiamiento de corto plazo

Anónimo [s.f]. Consiste en obligaciones que se espera que venzan en un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa como:

a.1. Crédito comercial: Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

a.2. Crédito bancario: Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

a.3. Línea de crédito: Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.

a.4. 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

a.5. Financiamiento por medio de las 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 para invertirlos en ella.

a.6. 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.

b. Financiamiento a largo plazo

Son todas las obligaciones contraídas por la empresa con terceros en un plazo mayor a 5 años, pagaderas en cuotas periódicas. El efecto en el Estado de Situación Financiera es el desdoblamiento de esta deuda en dos partes: (cuotas que vencen dentro de un año), y no corriente (cuotas que vencen luego de un año).

b.1. Hipoteca: Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

b.2 Acciones: Es la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

b.3 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.

b.4 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.

III. METODOLOGÍA

3.1. Diseño de la investigación

El diseño que se utiliza en la investigación es no experimental-descriptivo bibliográfico documental de caso.

3.2. Población y muestra

Dado que la investigación será bibliográfica documental, no habrá población ni muestra.

3.3. Definición y operacionalización de variables

No aplica por ser investigación bibliográfica documental de caso.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnicas

3.4.1.1. Revisión bibliográfica

Comprende todas las actividades relacionadas con la búsqueda de información escrita sobre el presente trabajo de investigación.

3.4.1.2. Entrevista

Esta técnica fue utilizada para la obtención de la información mediante un dialogo a través de un encuentro formal planificado basado en una cultura de ética requerida en todo trabajo de investigación.

3.4.2. Instrumentos

3.4.1.2. Cuestionario

Se utilizó con el propósito de obtener información relativa a financiamiento que obtuvo la empresa Depósito de Materiales Ochoa EIRL.

3.4.1.3. Ficha Bibliográfica

Se utilizaron permanentemente para llevar un registro de aquellos estudios, aportes y teorías que dieron el soporte científico correspondiente a la investigación.

3.5. Plan de Análisis

- Para lograr conseguir los resultados del objetivo 1 se ha realizado una revisión bibliográfica documental de las variables en estudio.
- Para lograr conseguir los resultados del objetivo 2 se ha aplicado un cuestionario al gerente de la empresa del caso.
- Para lograr los resultados del objetivo 3 se ha realizado un análisis comparativo entre los objetivos 1 y 2.

3.6. Matriz de Consistencia

Ver anexo 1.

3.7. Principios éticos

La investigación ha sido diseñada teniendo en cuenta las normas establecidas por la Escuela de Pre Grado, ciñéndonos a la estructura aprobada por la Universidad y considerando el código de ética; el fin práctico que se le dio a esta información tuvo como finalidad sólo en determinar y describir las principales características del financiamiento de las empresas del Perú y de la Empresa objeto de estudio.

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados

4.1.1. Resultado respecto al objetivo específico 1: (Describir las características del Financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú.

Cuadro N° 01

Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú.

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Baca & Diaz (2016).	Concluyeron que la Constructora Verastegui ha manejado una política de financiarse con deuda externa (préstamo bancario) a corto plazo, además que el mercado financiero de Lambayeque se analizó la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C. y se identificó que ha adquirido financiamiento con un costo de tasa de interés alta, a comparación con otras entidades financieras en la cual ha demostrado que hay una mejor oferta para financiar las operaciones empresariales, por tanto se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental.

**Miranda
(2016).**

Llega a las siguientes conclusiones que, la elevada tasa de interés que le ofrecen las diversas entidades financieras a la Mype Comercial Negocios e Inversiones Miranda S.A.C. al momento de solicitar el crédito, es el inconveniente principal que tiene para obtener financiamiento. Asimismo, Mi banco es la entidad financiera que ofrece el financiamiento con la menor tasa de interés a la Mype Comercial Negocios e Inversiones Miranda S.A.C. Además, la Mype en estudio puede acceder a los siguientes tipos de financiamiento ofrecidos por Mi Banco: financiamiento para capital de trabajo, maquinaria y equipo, local comercial, compra de deuda, línea de crédito, los cuales permitirán que el microempresario pueda realizar sus actividades operacionales con total normalidad y consecuentemente alcanza objetivos y metas planteadas. Por ultimo concluye que se logró mejor el capital de trabajo de la Mype en estudio; cabe recalcar que la empresa que obtiene fuentes de financiamiento, puede desarrollar su capital de trabajo; sin embargo, la magnitud o el volumen de su crecimiento dependerán de factores principales como las tasas de interés aplicadas, la buena o mala administración del negocio.

Castro (2016). Llegó a las siguientes conclusiones la primera fue el préstamo bancario que obtuvo la empresa en estudio, Metal Group S.A. permitió un aumento de liquidez corriente posteriormente al desembolso del crédito, y éstos a su vez permitieron autofinanciar la adquisición de nueva maquinaria valorizada en más de 60,000 nuevos soles, que utilizará en la ejecución de sus servicios, así podrá mantenerse a la par de sus competidores directos y maximizará sus ingresos. En segundo lugar, concluyó que la capacidad para financiarse de la empresa en estudio permitió responder a las expectativas del mercado y a su imagen como empresa proveedora del sector metalmecánico, lo cual trajo consigo que la empresa cliente recomiende los servicios de ésta e incremente su nivel de ventas en relación con el trimestre anterior. Por último, concluye que, la tasa de interés bancaria para Mypes fluctúa entre 19% y 29% lo cual es más baja en comparación con otras entidades financieras que fluctúan entre 32% y 40%, esto permite que la empresa Metal Truck Group S.A. cumpla con sus obligaciones a tiempo y genere confianza para que a futuro se le pueda dar una tasa más preferencial.

Bustamante (2014).	<p>Determinó que los empresarios de las Mypes de este sector financian sus actividades comerciales a través de préstamos de terceros y autofinanciamiento. El financiamiento de terceros corresponde a entidades financieras no bancarias a entidades financieras bancarias, y al sector financiero informal, quienes hacen usura ante la necesidad del crédito. Así mismo las entidades financieras No bancarias (Cajas Municipales, Ed pymes, Financieras) son las que otorgan mayor facilidad de crédito a los comerciantes, otorgando microcréditos y cobrando tasas de interés activa mucho más altas que los bancos. Otro de los resultados fue que el crédito fue invertido en Capital de trabajo, mejoramiento y ampliación de local, compra de activos fijos (vitrinas) y en capacitación del personal, así mismo el financiamiento obtenido y la capacitación de los empresarios y su personal redundó favorablemente incrementando las ventas, lo que incidió positivamente en el aumento en la rentabilidad de casi la mayor parte de los encuestados en el año 2014.</p>
Félix (2012).	<p>Concluyó que el financiamiento permite disponer de liquidez o efectivo y que al hacer insertado en la empresa permite la circulación o flujo de dinero para diversas actividades empresariales desde la compra de insumos o</p>

maquinaria hasta las necesidades más urgentes que puedan presentarse en la empresa. Las Mypes que han sido favorecidas por el sistema bancario generalmente han utilizado la liquidez disponible en la compra de insumos o maquinaria con el propósito de producir más o mejorar su producción optimizando así su capital de trabajo producto del financiamiento obtenido, reflejándose en la rentabilidad de la empresa además que el financiamiento con deuda contribuye a obtener rentabilidad de la inversión para el empresario Mypes, ya que aporta menos capital por efecto del palanqueo financiero. Los intereses que genera el financiamiento y que se paga por la deuda se pueden contabilizar como gastos financieros permitiendo un ahorro fiscal (menor pago de participación laboral e impuesto a la renta).

**Hinojosa
(2012).**

Determinó que el comercio es el giro del negocio más frecuente y que los préstamos fluctuaron entre 1,000 y 400,000 nuevos soles, siendo los más frecuentes montos de 5,000 a 50,000 nuevos soles. La mayor cantidad de créditos de 1,000 a 50,000 nuevos soles se destinaron a capital de trabajo, mientras que la mayor cantidad de créditos de más de 50,000 nuevos soles se destinaron a la adquisición de activo fijo. La mayor parte de los prestatarios reinvirtieron sus utilidades en el propio

negocio, señaló el autor. Este autor demuestra que el tamaño de los créditos concedidos guarda relación directa y significativa con la mayor proporción de empleos generados y el ofrecimiento de promociones, así como con el volumen de compras, el volumen de ventas, el monto de inversión de utilidades y el porcentaje de ahorro de las mismas. Así mismo, resaltó que una cantidad apreciable de prestatarios, en proporción directa al monto de los créditos obtenidos, logró más beneficios, en comparación con la época en que no obtuvieron crédito alguno. Por lo que terminó concluyendo que el impacto de los créditos otorgados por la CMAC Piura es, en gran medida, favorable para el desarrollo socio-económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas.

**Regalado
(2016).**

Llegó a las siguientes conclusiones que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las Mypes del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión, se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así

como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso.

**Colchado
(2013).**

Llegó a las siguientes conclusiones, que en efecto que el principal problema que esta pequeña empresa afronta es el difícil acceso a recursos financieros, debido al alto costo de interés que cobra y los demasiados requisitos y trámites que solicita el sistema bancario, ya que considera muy riesgoso otorgarles un préstamo, por otro lado, el sistema no bancario no solicita muchos requisitos y es más fácil obtener un financiamiento, pero el costo de interés sigue siendo alto para lo que esta MYPE puede pagar. En segundo lugar, nos dice que el financiamiento participa mejorando la eficiencia y eficacia en la gestión económica de la imprenta Romisa E.I.R.L. debido a que el financiamiento le permitió la adquisición de activos fijos y materiales de trabajo con ello pudo continuar sus actividades correctamente, y a la misma vez ofrecer un producto de calidad que sea competitivo en el mercado, ambos importantes para el proceso productivo de la empresa. Finalmente, según la investigación realizada, el financiamiento participa en su gestión financiera, debido a que debe utilizar adecuadamente los recursos obtenidos en la medida en que se requiera, empleándolo racionalmente,

orientado a cumplir con las demandas del mercado. La financiación participa en la gestión financiera de la MYPE en estudio, ya que debe optar por un financiamiento adecuado, es decir, debe buscar la mejor opción, en tasas de interés, en el plazo de devolución establecido, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un préstamo, cuándo y cómo endeudarse, tomar la mejor decisión y aplicar eficientemente el uso de los recursos adquiridos, por ello antes de solicitar un financiamiento se deben evaluar los riesgos, con la finalidad de que la rentabilidad esperada supere el costo del préstamo, además de ello evaluar el riesgo antes de gestionar un financiamiento, ya que se considera que el riesgo en el financiamiento es constante cuando no se ha realizado la debida evaluación, puede traer serias complicaciones en el curso normal de las operaciones de la empresa.

Luján (2011). Establece respecto a las características del financiamiento que poco menos de dos tercios de las Mypes estudiadas recurrieron al financiamiento de terceros, para desarrollar sus actividades de comercialización, a través del sistema no bancario quien les otorga mayores facilidades de crédito, aunque cobrando altas tasas de interés activa, utilizando dicho crédito recibido en capital de trabajo,

mejoramiento de sus locales y en la compra de activos fijos.

**Sánchez
(2016).**

Llegó a las siguientes conclusiones: Que la mayoría de las micro y pequeñas empresa tienen muchas limitaciones para solicitar crédito financiero de las entidades financieras, siendo otras posibilidades los préstamos de terceros entre ellas las cajas municipales y terceros, sabiendo que ellos cobran altos intereses mayores a los que brinda una entidad financiera le pueda brindar, la gran mayoría afirma que el crédito obtenido es necesariamente para capital de trabajo (mercadería), además podemos decir que las características que limitan el financiamiento es por el bajo monto de ingresos de sus ventas, la informalidad en la que la gran mayoría de las empresas trabajan, la falta de credibilidad en la información financiera confiable y la escasa garantía en activos fijos reales. También que La Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales en muchas ocasiones no tuvo acceso de financiamiento por parte de las entidades Bancarias que existe en el mercado como son Banco Interbank, y Banco Continental, por falta de requisitos que no cumplía la empresa en su momento, pero si conto con el crédito financiero del Banco de Crédito del Perú, por una cifra de S/. 16,000.00 Nuevos Soles, con

una tasa del 20% anual, afirmando que el crédito obtenido lo uso para la compra de mercaderías en su totalidad (Capital de Trabajo). Y por último que la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., no obtuvo acceso de los préstamos de la Banca Formal, por falta de requisitos de no cumplía la empresa, comparándolo con los trabajos mostrado en los antecedentes, además se ha contado con el financiamiento de la Banco de Crédito del Perú, pagadero en un año, lo cual ha sido usado totalmente para mercaderías (Capital de Trabajo).

**Arteaga
(2016).**

Tuvo como conclusiones que la Empresa Grupo Carlos S.A.C., utilizó financiamiento bancario (Banco de Crédito) a inicios de su actividad porque le brindaron mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial. para poder desarrollar sus actividades dicho financiamiento fue invertido como capital de trabajo, mejoramiento y/o ampliación del local, activos fijos; a largo plazo.

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

4.1.2. Resultado respecto al objetivo específico n° 2: Describir las características del financiamiento de la Empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L., de Casma, 2016.

Sí

b) No

El financiamiento solicitado fue a:

a) Corto plazo

Largo plazo

5. ¿En qué fue invertido el crédito otorgado? Si es sí especifique

Capital de Trabajo

Activo Fijo

c) pago de proveedores

d) Otros

6. ¿Le fue negado algún crédito?

a) Si

No

Si es sí especifique:

a) Falta de garantías

b) Baja calificación de su
solvencia financiera

c) Pago de proveedores

d) Otros

7. ¿Cree que el financiamiento obtenido incrementó la rentabilidad y competitividad de su empresa?

Sí

b) No

Fuente: Elaboración propia en base a cuestionario aplicado al gerente general de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L.

4.1.3.Resultado respecto al objetivo específico 3: (Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú y de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016).

Cuadro N° 03

Análisis comparativo de las características de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L., de Casma, 2016.

ASPECTO DE COMPARACIÓN		OBJETIVO ESPECIFICO	OBJETIVO ESPECIFICO	RESULTADOS
		1	2	
Forma de financiamiento	de	Los autores: Baca & Díaz (2016), Miranda (2016), Castro (2016), Bustamante (2014), Félix (2012), Hinojosa (2012), Colchado (2013). Luján (2011), Sánchez (2016) y Arteaga (2016) estos autores nos señalan que las	La empresa Depósitos de Materiales Ochoa E.I.R.L., financia sus actividades con recursos externos.	COINCIDE

empresas se
financian con
capital de
terceros.

Entidad al que Los autores: La empresa **COINCIDE**
recurren Baca & Díaz Depósitos de
(2016), Miranda Materiales
(2016), Castro Ochoa
(2016), Félix E.I.R.L.,
(2012), Sánchez recurre al
(2016) y financiamiento
Arteaga (2016) de entidades
estos autores bancarias
determinaron
que las
empresas
prefieren en su
mayoría el
financiamiento
bancario.

Institución Baca & Díaz La empresa **COINCIDE**
financiera que (2016), Miranda Depósito de
otorgo el crédito (2016), Sánchez Materiales
(2016) nos Ochoa

	dicen que las instituciones a las que recurren es al Banco Interbank, Banco Continental, Mi Banco y Banco de Crédito del Perú.	E.I.R.L., recurre al Banco Continental y Scotia bank, para la obtención de créditos..	
Plazo de crédito solicitado	Baca & Díaz (2016) y Sánchez (2016), indica que, el plazo del crédito solicitado fue a corto plazo.	La empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L solicitó préstamo a largo plazo.	NO COINCIDE
En que se invirtió el crédito obtenido	Miranda (2016), Castro (2016), Bustamante (2014), Félix (2012), Hinojosa (2012),	La empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L invirtió el crédito obtenido en	COINCIDE

	Colchado (2013) y Sánchez (2016) y Arteaga (2016) hacen referencia que el crédito fue destinado para Capital de Trabajo y Adquisición de activos fijos principalmente y también para mejoramiento de local y capacitación del personal.	capital de trabajo y adquisición de activo fijo.	
Dificultades para acceder al financiamiento	Miranda (2016), Bustamante (2014), Colchado (2013). Luján (2011), y	La empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L en ningún momento tuvo	NO COINCIDE

Sánchez (2016); problemas u
 las elevadas obstáculos para
 tasas de interés acceder al
 activa, es la financiamiento.
 principal
 barrera para
 acceder al
 crédito; además
 de los requisitos
 que se exigen.

Financiamiento	Castro	(2016),	La empresa	COINCIDE
mejoró	la	Bustamante	Depósito de	
rentabilidad		(2014),	Materiales	
		Regalado	Ochoa	
		(2016)),	E.I.R.L., el	
		Colchado	crédito que	
		(2013).	Félix recibió si	
		(2012),	los mejoro la	
	autores		rentabilidad de	
		establecen que el	su empresa	
		financiamiento		
	si	mejoro	la	
		rentabilidad	de	
		las empresas.		

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

4.2. Análisis de Resultados

4.2.1. Respecto al objetivo específico 1

Autores como Baca & Díaz (2016), Miranda (2016), Castro (2016), Félix (2012), Sánchez (2016) y Arteaga (2016), señalan que las Mypes recurren al financiamiento de entidades bancarias, tales como: Interbank, Banco Continental, Banco de Crédito del Perú y Mi Banco sin embargo son resultados que no coinciden con los Bustamante (2014), Hinojosa (2012), Colchado (2013) y Luján (2011), quienes mencionan que las Mypes lo hacen a través del sistema no bancario de entidades como la CMAC Piura, pues les permiten un mayor acceso al crédito.

Baca & Díaz (2016) y Sánchez (2016) sostienen que el tiempo en el que se da el crédito es a corto plazo.

Por otro lado, los autores, Miranda (2016), Hinojosa (2012), Colchado (2013), Sánchez (2016) y Arteaga (2016) establecen que los recursos provenientes del financiamiento son destinados principalmente a capital de trabajo y compra de activo fijo, seguido de mejoramiento de local y capacitación del personal, resultados que coinciden con los hallados por

Castro (2016), Bustamante (2014), Regalado (2014) y Félix (2012); quienes también mencionan que el financiamiento sí mejoró la rentabilidad de las empresas estudiadas.

Miranda (2016), Bustamante (2014), Colchado (2013) y Luján (2011) nos dicen que principalmente la elevada tasa de interés activa que cobran las entidades financieras es el principal obstáculo que dificulta el acceso al crédito sobre todo en las Mypes que carecen de la confianza por parte de las entidades financieras para calificar a créditos de mayor magnitud; además Sánchez (2016), señala que los requisitos que exigen dichas entidades es un obstáculo también para acceder al financiamiento.

4.2.2. Respecto al objetivo específico n° 2:

Después de haber realizado la entrevista al gerente de la empresa objeto de estudio Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. y haberle aplicado el cuestionario de elaboración propia, hizo saber que cuando inició su empresa lo hizo con recursos propios posteriormente con el transcurso del tiempo necesitó de recursos externos, solicitando financiamiento a través de entidades bancarias, como Banco Continental y Scotiabank; así mismo indicó que nunca tuvo obstáculo alguno para la aprobación de ninguno de sus créditos solicitados, por cumplir con cada uno de los requisitos que le exigieron y además por el buen historial crediticio que posee; destinando el crédito para

capital de trabajo y luego para activo fijo pagadero a largo plazo en las dos oportunidades siendo una mejor opción para él. Dicho sea de paso, le atribuye al financiamiento el incremento de la rentabilidad reflejándose en los años de aceptación y permanencia en el mercado casmeño.

4.2.3. Respecto al objetivo específico n° 3:

Al realizar la comparación correspondiente en cuanto al financiamiento otorgado a las micro y pequeñas empresas y a la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L., se estableció que existen coincidencias en cuanto a la forma de financiamiento pues según los autores Baca & Díaz (2016), Miranda (2016), Castro (2016), Félix (2012), Sánchez (2016), Arteaga (2016), Hinojosa (2012), Bustamante (2014), Colchado (2013) y Luján (2011), nos dicen que éstas se financian con recursos de terceros al igual que la empresa objeto de estudio. De la misma forma en cuanto a la entidad a la que recurren pues autores como Baca & Díaz (2016), Miranda (2016), Castro (2016), Félix (2012), Sánchez (2016) y Arteaga (2016), nos señalan que las empresas prefieren el financiamiento de entidades bancarias al igual que la empresa de caso ya que en las dos oportunidades que obtuvo financiamiento optó por entidades bancarias, Banco Continental y Scotiabank

Y tal como lo sostiene Miranda (2016), Hinojosa (2012), Sánchez (2016), Arteaga (2016), Castro (2016), Bustamante (2014) y Félix

(2012), quienes nos mencionan que el destino del crédito es para capital de trabajo y activo fijo principalmente coincidiendo con la Empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L., pues los recursos obtenidos fueron utilizados para capital de trabajo y compra de activo fijo.

Del cuestionario realizado al gerente de la Empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L, se obtuvo que al destinar correctamente los recursos pudo notar el incremento en la rentabilidad de su empresa; coincidiendo con Castro (2016), Bustamante (2014), Regalado (2016), Colchado (2013) y Félix (2012); quienes en sus respectivas investigaciones han determinado que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las empresas, impulsando el desarrollo y crecimiento de cualquier unidad empresarial.

Sin embargo, en cuanto al plazo en que se otorga el crédito no coincide con las investigaciones de Baca & Díaz (2016) y Sánchez (2016), ya que la empresa caso de estudio solicitó el financiamiento a largo plazo en las dos oportunidades siendo una mejor alternativa y también en cuanto a las dificultades para acceder al financiamiento ya que los autores Miranda (2016), Bustamante (2014), Colchado (2013), Luján (2011) y Sánchez (2016), establecen que las altas tasas de interés y los requisitos como las garantías que exigen las entidades financieras ya sean bancarias o no bancarias; son grandes barreras en la obtención del financiamiento que buscan estas Mypes que en realidad por ser empresas pequeñas necesitan de un gran

financiamiento pero a un bajo costo, no existiendo coincidencia con la empresa objeto de estudio ya que esta no tuvo ningún problema en la obtención del crédito y es que esto se debe a los requisitos que pudo cumplir sin ningún problema y a buena calificación financiera que maneja.

V. CONCLUSIONES

5.1. Respecto al objetivo específico 1

Los autores en sus respectivas investigaciones establecen que el financiamiento de las empresas en el Perú es a través de entidades financieras como las bancarias y no bancarias siendo la bancaria la que tiene mayor dinamismo, pero cobrando altas tasas de interés activa y exigiendo requisitos tales como: garantías, buena calificación crediticia, experiencia crediticia, etc.; los cuales a duras penas las Mypes pueden soportar. Es de suma importancia contar con la liquidez que el financiamiento da, ya que se puede aprovechar alguna oportunidad en el mercado, comprando insumos además activos fijos, que son tan necesarios para el crecimiento y productividad de todas las empresas o utilizándolo para mejorar la infraestructura de sus locales o cualquier otra necesidad. El plazo del financiamiento es acorto plazo-

5.2. Respecto al objetivo específico 2

Del cuestionario aplicado al gerente de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. se observa que inició su actividad con recursos propios, sin embargo lo cierto es que debido a los constantes cambios ya sea tecnológicos, políticos o sociales a los que la empresa está expuesta, la obligan a estar

innovando y estar acorde a esos cambios, y como tal para crecer esta empresa necesitó de recursos financieros y debido al buen historial crediticio y al cumplimiento de todos los requisitos exigidos le fue posible obtenerlo el a través de entidades bancarias como Banco Continental y Scotiabank, sin ningún problema; solicitándolo a largo plazo en las dos oportunidades, destinándolo a capital de trabajo y el segundo a activo fijo (volquete), incidiendo directamente en la rentabilidad de su empresa.

5.3. Respecto al objetivo específico 3

Después de realizar el análisis de la revisión de la literatura en las empresas del Perú y lo encontrado en el cuestionario que se aplicó a la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L., se concluye que el financiamiento de las empresas es con capital ajeno; y que ambos casos las entidades bancarias son las preferidas, así mismo los autores han determinado que el financiamiento ayuda a tener la rentabilidad sobre la inversión, pues se destinaron los recursos de terceros a capital de trabajo y maquinaria y equipo principalmente, sin embargo las dificultades para acceder al financiamiento ya sea en una entidad bancaria o no bancaria son muchas como los requisitos que se deben cumplir (garantías), las tasas, etc.; y respecto al plazo variará de acuerdo a cada empresa y a donde está destinando dichos recursos ajenos.

5.4. Conclusión General

Finalmente, la necesidad de financiamiento no conoce de tipo de empresa ni tamaño pues independientemente de ello se necesita de los recursos que otorga el financiamiento para alcanzar los objetivos que se propone alcanzar las empresas. Sin embargo la falta de acceso a éste es un problema latente ya sea

para empezar un negocio o en el transcurso de éste, y si en un primer momento se opta por otra alternativa como el autofinanciamiento es porque los requisitos que exigen las entidades bancarias y no bancarias son un obstáculos en el desarrollo empresarial que no todas empresas pueden vencer, sobre todo en el caso de la micro y pequeña empresa que debido a su tamaño no cuentan con un buen respaldo, ni pueden cumplir los requisitos que este tipo de entidades exigen; es necesario resaltar el hecho que todo depende de una buena gestión de estos recursos de nada sirve obtener un crédito sino se va a hacer un uso eficaz y eficiente, con el fin de lograr rentabilidad, que es reflejada con la presencia, acogida del negocio o empresa a través del tiempo.

Se recomienda a la empresa evaluar y analizar el período de préstamos futuros debido a que si con financiamiento se obtiene mayor rentabilidad sobre la inversión; es necesario que el tiempo o periodo del préstamo esté dado de acuerdo al tiempo en que demorará en regresar dicha inversión.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Agüero, L. (2013). Todo lo que necesita conocer sobre el financiamiento para las Mypes y Pymes. Recuperado de:

<https://gestion.pe/economia/empresas/necesita-conocer-financiamiento-mypes-pymes-51498>

Aguirre, A. (1992). Fundamentos de Economía y Administración de Empresas. Ediciones Pirámide, S.A. Pág.40

Aladro, S, Ceroni, C & Montero. E. (2011). “Problemas de financiamiento en la MIPyMEs: Análisis de caso práctico”. Recuperado de:

http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2011/ec-aladro_v/pdfAmont/ec-aladro_v.pdf

Alvarado, J., Portocarrero, E., Trivelli, C., Gonzáles, A. (2001). El financiamiento informal en el Perú. Recuperado de:

<http://lanic.utexas.edu/project/laoap/iep/ddtlibro1.pdf>

Anónimo. (2013). Estructura de Capital. Recuperado de

<https://www.clubensayos.com/Temas-Variados/ESTRUCTURA-DE-CAPITAL/515258.html>

Anónimo. Financiamiento a corto plazo. [s.f.]. Recuperado de:

http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_corto_plazo.htm.

Anónimo. Financiamiento a largo plazo. [s.f.]. Recuperado de:

http://www.trabajo.com.mx/financiamientos_a_largo_plazo.htm.

Arteaga, A. (2016). “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa grupo Carlos S.A.C. –Casma, 2016”. Recuperado de:
<file:///C:/Users/ingrid/Desktop/Nueva%20carpeta/tesis%20casma%205.pdf>

Baca, A. & Diaz, T. (2016). “Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C, 2015”. Recuperado de
<http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/3013/1/1.-TESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RENTABILIDAD-DE-LACONSTRUCTORA-VERASTEGUI-S.A.C.-2015.docx%20list.pdf>

Banca Fácil. (2006). Palabras y Expresiones Financieras y Bancarias de Uso Frecuente. Recuperado de:
http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/pdf/Glosario_completo_bancafacil.pdf

Bustamante, W. (2014). “La incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las Mype del sector comercial – rubro ropa de bebé en el mercado modelo de la ciudad Piura, en el año 2014”. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Recuperado de:
[file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uldech_Biblioteca_virtual%20\(25\).pdf](file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uldech_Biblioteca_virtual%20(25).pdf)

Bloch, R. & Granato, L. (2007). Las PyMes y el acceso al crédito. Recuperado de: <http://www.eumed.net/rev/oidles/02/Bloch.htm>

Camacho, M., Aparicio, O., Rojas A. & Cambridge, R. (2009). Decisiones de Financiamiento. Recuperado de:

<http://m.monografias.com/trabajos100/sobre-las-decisiones-de-financiamiento/sobre-las-decisiones-de-financiamiento.shtml>

Castillo, J. (2008). “Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento” . Recuperado de: <http://infolimaperu.blogspot.com/2010/03/tesis-legislacion-de-las-mypes-y-html>

Castro, S. (2016). “Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmeccánico de la provincia de Trujillo en el período 2015”. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5241/castrocastillo_sandra.pdf?sequence=1

Colchado, Y. (2013). “Participación del Financiamiento en la gestión Económica y Financiera de las Empresas Comerciales Del Perú. Caso Mype Imprenta Romisa E.I.R.L. de Chimbote 2013”. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1224/FINANCIAMIENTO_MYPES_COLCHADO_AGUILAR_YESSICA_PILAR.pdf?sequence=1

Conger, L., Inga, P. & Webb, R. (2009). El árbol de la mostaza. Historia de las microfinanzas en el Perú. Recuperado de: <http://usmp.edu.pe/idp/el-arbol-de-la-mostaza-historia-de-las-microfinanzas-en-el-peru/>

Cornejo, R. (2006). MYPEqueña empresa crece. Recuperado de: <http://www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/Mype.pdf>

Felix, H. (2012). “El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las Mypes textil confecciones de Gamarra año 2012”. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Recuperado de [file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20\(19\).pdf](file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20(19).pdf)

Escalante, J. (2014). Siete puntos claves en los cambios de la ley de Mypes. Recuperado de: <https://elcomercio.pe/economia/peru/siete-puntos-claves-cambios-ley-mypes-165266>

Fernández, M., de Rojas, M. & Zuliani, G. (2004). Contrastación de la Teoría del “Pecking Order”: El Caso de las Empresas Españolas. Recuperado de: https://gedos.usal.es/jspui/bitstream/10366/75253/1/DAEE_08_04_Contrastaci%C3%B3ndelaTeor%C3%ADa.pdf

Hernández, A. (2002). Matemáticas financieras. Teoría y práctica. México: COPYRIGHT. Disponible en: <http://books.google.com.pe/books?id=19GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Hinojosa, C. (2012). “Impacto de los créditos otorgados por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A.C. en el desarrollo socio – económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas. Recuperado de: <http://docplayer.es/10126572-Impacto-de-los-creditos-otorgados-por-la-caja-municipal-de-ahorro-y-credito-de-piura-s-a-c.html>

Knoow, F. (2015). La importancia del financiamiento para las empresas.com.
Recuperado de: <http://pyme.lavoztx.com/la-importancia-del-financiamiento-para-las-empresas-9870.html>

Ley N° 28015 (2003). Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa.
Recuperado de:
http://www.mintra.gob.pe/contenidos/archivos/prodlab/legislacion/LEY_28015.pdf

Lerma, A., Martín, M. & Castro, A. (2007). Liderazgo emprendedor. Cómo se un emprendedor de éxito y no morir en el intento. México: Cengage Learning Editores, S.A.
Recuperado de:
<http://books.google.com.pe/books?id=9XCUjcSKhAgC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Luján, R. (2011). “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro-compra/venta de textilería del distrito de Chimbote, 2010- 2011”
[file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20\(18\).pdf](file:///C:/Users/Alan/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20(18).pdf)

Miranda, L. (2016). Incidencia del financiamiento de Mi Banco en la mejora del capital del trabajo de la Mype Comercial Negocios e Inversiones Miranda S.A.C. - Chepén año 2014.
Recuperado de:
http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5117/mirandamalca_luz.pdf?sequence=1

Modigliani, F. & Miller, M. (1958): The cost of capital corporation finance and the theory of investment, American Economic Review, vol. 68, nº 3, 261-297

Mondragón, S. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias. Recuperado de: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722011000100007

Murillo, L. (2015). “El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y Los Procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES”. Universidad Nacional Autónoma de Honduras. Recuperado de: [file:///C:/Users/Alan/Downloads/Tesis-Lourdes-Murillo-1%20\(7\).pdf](file:///C:/Users/Alan/Downloads/Tesis-Lourdes-Murillo-1%20(7).pdf)

Nunes, P. (2016). Concepto de Fuente de Financiamiento. Recuperado de: <http://know.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>

Pantigoso, P. (2015). Las Pymes en el Perú: Impulsando el crecimiento económico. Recuperado de: <http://revistaganamas.com.pe/column-mejorandoentor/las-pymes-en-el-peru-impulsando-el-crecimiento-economico/>

Peñaranda, C. (2014). Mayor inclusión financiera debe ir aparejada con mejor educación. Recuperado de : <http://www.camaralima.org.pe/RepositorioAPS/0/0/par/EDICION625/Edici%C3%B3n625.pdf>

Portocarrero, F. (2000). Micro finanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Recuperado de:

<http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/141/PortocarreroFelipe2003.pdf?sequence=1>

ProInversión. (2007). MYPEqueña empresa crece. Guía para el desarrollo de la micro y pequeña empresa. Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada con el apoyo de ESAN. Recuperado de: <http://www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/Myype.pdf>

Regalado, A. (2016). El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso Empresa Navismar E.I.R.L., 2014. Recuperado de: http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_REGALADO_CHAUCA_ALICIA_SARA.pdf?sequence=1

Sánchez, M. (2016). “Caracterización del Financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso Empresa M&M Inversiones, Construcciones Y Servicios Generales S.R.L. de Casma, 2016” Recuperado de: <file:///C:/Users/ingrid/Desktop/Nueva%20carpeta/tesis%20casma%203.pdf>

Sunat. (2015). Definición de la micro y pequeña empresa. Recuperado de: <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/define-microPequenaEmpresa.html>

Villar, L. (2011). Solo 20% de pyme accede a financiamiento formal. Recuperado de: <http://aempresarial.com/web/informativo.php?id=15284>

Weston, J. & Copeland, T. (1995). “Finanzas en Administración”. Mc Graw Hill 9naEdición.

6.2. Anexo 01: Matriz de Consistencia

TITULO DE LA INVESTIGACION	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECIFICOS	JUSTIFICACION
<p>Caracterización Del Financiamiento De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Comercio Del País: Caso Depósito De Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas de Sector Comercio del País: Caso: Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016?</p>	<p>Determinar y describir las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del País: Caso Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del País. 2. Describir las características del financiamiento de la Empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016. 3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector Comercio del País y de la empresa Depósito de Materiales Ochoa E.I.R.L. de Casma, 2016. 	<p>La investigación propuesta se justifica porque permitirá conocer a nivel descriptivo las características del financiamiento de las empresas del Perú también porque al realizar este tipo de investigaciones nos permite involucrarnos a fondo en ello, ampliando no sólo nuestros conocimientos sino generando actitudes positivas hacia la investigación; que a la larga nos servirá en nuestro desarrollo como profesionales ya formados.</p> <p>Por último, esta investigación se justifica porque me permitirá culminar satisfactoriamente mi carrera, lo que a su vez redundará en beneficio de la calidad educativa que se imparte en nuestra alma mater.</p>

Si el financiamiento proviene de terceros: ¿A qué tipo de entidades recurre para obtenido los créditos? Especifique entidad

- a) Entidad bancaria b) Entidad no bancaria c) Otros

- Bco. Pichincha
- Bco. Continental

1.4. ¿Solicitó recientemente algún préstamo? a) Si b) No

El financiamiento solicitado fue:

- a) A corto plazo b) A largo plazo

1.5. ¿En que fue invertido el crédito otorgado? Si es si especifique

- a) Capital de trabajo b) activo fijo c) pago de proveedores d) otros

1.6. ¿Le fue negado algún crédito? a) Si b) No

Si es si, Especifique

- a) Falta de garantías b) baja calificación de su solvencia financiera
c) tasa de interés elevada d) otros

1.7. ¿Cuántas veces solicitó financiamiento en los últimos 5 años?

- a) 2 veces b) 3 veces c) 4 veces d) 5 a más veces

1.7. ¿Cree que el financiamiento obtenido contribuyó al incremento de la rentabilidad y competitividad de su empresa?

- a) Si b) No

Casma, 03 de noviembre del 2017



[Handwritten Signature]
Miguel Ángel H. Ochoa
GERENTE GENERAL