



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR  
SERVICIO DEL PERU: CASO EMPRESA HOTEL LA  
GRAN MURALLA E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2017

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO

**AUTORA:**

BACH. SHEYLA NELVA RIMAS CATILLO

**ASESOR:**

MGTR. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

**TINGO MARIA – PERU**

**2018**



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR  
SERVICIO DEL PERU: CASO EMPRESA HOTEL LA  
GRAN MURALLA E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2017

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO

**AUTORA:**

BACH. SHEYLA NELVA RIMAS CATILLO

**ASESOR:**

MGTR. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

**TINGO MARIA – PERU**

**2018**

**COMISION DE JURADO**

---

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCIA  
PRESIDENTE

---

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMIN  
MIEMBRO

---

DR. EZEQUIEL EUSEBIO LARA  
MIEMBRO

## AGRADECIMIENTO

Dedico esta tesis a. Dios por iluminar  
Mi camino y darme la fuerza necesaria  
Para culminar con éxito mi tesis, a pesar  
De las adversidades durante todo este  
Tiempo, agradezco por darme la vida

**A mis padres** Eugenio Rimas y Nelva  
Castillo, ya mis hermanas quienes  
Son el motor y motivo de mi vida,  
Dándome el apoyo necesario en los  
Momentos más difíciles, además  
Siendo incondicionales día tras día.

**AI MGTR. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA,**  
Por apoyarnos y guiarnos siempre en la elaboración de mi tesis.

## DEDICATORIA

A mí misma por la perseverancia, la insistencia, la tenacidad y las agallas para levantarme cada día ante las adversidades, mi lucha fue constante y nunca me deje vencer durante todo este proceso logrando lo propuesto para culminar este informe de tesis en mi carrera profesional.

A mi esposo Franklin Tineo Ramírez y mi hija Hanna Analía que es mi motor de mi vida que dan su apoyo incondicional, sus sabios consejos para poder así lograr mis metas día a día y lograr mi meta

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general Determinar y Describir las Características del Financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Sector servicio del Perú: caso empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L.

– tingo maría, 2017. La investigación fue bibliográfica, documental y de caso, para el recojo de la información se utilizó fichas bibliográficas y un cuestionario aplicado al gerente y a los trabajadores de la empresa en estudio, encontrándose los siguientes resultados: Respecto a las empresas del Perú, la mayoría de los autores mencionan que recurren al financiamiento de terceros, principalmente de la Banca Formal los cuales brindan más facilidades a la empresa y mejores tasas de interés que las de Entidades Financieras. de acuerdo a la literatura pertinente revisada, el financiamiento influye positivamente en el crecimiento de las empresas. Por otro lado; se pudo evidenciar a modo que la empresa en estudio está aplicando correctamente el financiamiento, por lo tanto, este está influenciando positivamente a grandes rasgos en la gestión de la empresa en estudio.

Finalmente, se concluye que tanto a nivel nacional, regional y local no está demostrando, pero se está describiendo la influencia positiva del financiamiento en la gestión, dado que, este permite observar con claridad la influencia y eficacia de las operaciones que realizan las empresas.

**Palabras claves:** financiamiento, empresas, sector servicio.

## ABSTRAC

The main objective of this research was to determine and describe the characteristics of the financing of micro and small companies in the service sector of Peru: case company HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. - tingo María, 2017. The research was bibliographic, documentary and case, for the collection of information was used bibliographic records and a questionnaire applied to the manager and workers of the company under study, finding the following results:

Regarding Peruvian companies, most authors mention that they resort to financing from third parties, mainly from Formal Banking, which provide more facilities to the company and better interest rates than those of Financial Institutions, since they facilitate credit more easily. demand so much guarantee, but at a higher interest rate and only short term. According to the relevant literature reviewed, financing has a positive influence on the growth of companies. On the other hand; it could be evidenced in a rough way that the company under study is correctly applying the financing, therefore, this is positively influencing the management of the company under study.

Finally, it is concluded that at the national, regional and local levels it is not showing, but the positive influence of financing on management is being described, given that this allows to clearly observe the influence and effectiveness of the operations carried out by the companies.

**Keywords:** financing, companies, service sector.

## CONTENIDO

|  |      |
|--|------|
| Caratula   |      |
| Contracaratula.....                                    | ii   |
| Hoja del Jurado Evaluador.....                         | iii  |
| Agradecimiento.....                                    | iv   |
| Dedicatoria.....                                       | v    |
| Resumen.....   | vi   |
| Abstract.....  | vii  |
| Contenido.....   | viii |
| Índice de Cuadros .....                                | ix   |
| I. INTRODUCCION.....                                   | 10   |
| II. REVISION DE LITERATURA.....                        | 16   |
| 2.1.ANTECEDENTES .....                                 | 16   |
| 2.1.1. Internacionales .....                           | 16   |
| 2.1.2. Nacionales.....                                 | 37   |
| 2.1.3. Regionales.....                                 | 58   |
| 2.1.4. Locales .....                                   | 58   |
| 2.2.BASES TEORICAS .....                               | 59   |
| 2.2.1. Teorías Del Financiamiento.....                 | 59   |
| 2.2.2. Teoría de la empresa .....                      | 60   |
| 2.2.3. Teorías De Modigliani Y Miller .....            | 64   |
| 2.3.Marco Conceptual .....                             | 67   |
| III. METODOLOGIA .....                                 | 73   |
| 3.1.Diseño de la investigación.....                    | 73   |
| 3.2.Población y muestra .....                          | 73   |
| 3.2.1. Población.....                                  | 73   |
| 3.2.2. Muestra .....                                   | 73   |
| 3.3.Definición y operacionalización de variables ..... | 73   |
| 3.4.Técnicas e instrumentos .....                      | 74   |
| 3.4.1. Técnicas .....                                  | 74   |
| 3.4.2. Instrumentos.....                               | 74   |



|   |     |
|---|-----|
| 3.5. Plan de Análisis .....                             | 74  |
| 3.6. Matriz de consistencia .....                       | 75  |
| 3.7. Principios éticos .....                            | 75  |
| IV. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADOS .....           | 76  |
| 4.1. Resultados .....                                   | 76  |
| 4.1.1. Respecto al objetivo específico 1 .....          | 76  |
| 4.1.2. Respecto al objetivo específico 2 .....          | 84  |
| 4.1.3. Respecto al objetivo específico 3 .....          | 89  |
| 4.2. Análisis de resultados .....                       | 92  |
| 4.2.1. Respecto al objetivo específico 1 .....          | 92  |
| 4.2.2. Respecto al objetivo específico 2 .....          | 93  |
| 4.2.3. Respecto al objetivo específico 3 .....          | 94  |
| V. CONCLUSIONES .....                                   | 95  |
| 5.1. Respecto al objetivo específico 1 .....            | 95  |
| 5.2. Respecto al objetivo específico 2 .....            | 95  |
| 5.3. Respecto al objetivo específico 3 .....            | 96  |
| 5.4. Conclusión General .....                           | 96  |
| VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS .....                      | 98  |
| 6.1. Referencias bibliográficas .....                   | 98  |
| 6.2. Anexo .....  | 103 |
| 6.2.1. Anexo 01: Matriz de consistencia .....           | 103 |
| 6.2.2. Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas ..... | 104 |
| 6.2.3. Anexo 03: cuestionario .....                     | 105 |
| <b>INDICE DE LOS CUADROS</b>                            |     |
| CUADRO N° 01 .....                                      | 76  |
| CUADRO N° 02 .....                                      | 84  |
| CUADRO N° 03 .....                                      | 89  |

## **I. INTRODUCCION**

El financiamiento para las empresas, es como un respaldo hacia el logro de sus objetivos además de permitir desarrollar sus actividades.

A través de los financiamientos, se les brinda la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

El tejido empresarial conformado por las micro, pequeñas y medianas empresas es un tema de investigación recurrente en la esfera académica mundial, destacando su importancia en el desempeño económico y social de cualquier país, por su capacidad para generar producción, empleo y su impacto en la distribución del ingreso. **(Vera, 2014)**

La segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos que prevalecen, en mayor o menor medida, en las economías latinoamericanas. La aplicación de diferenciales en las tasas de interés de los préstamos según el tamaño de empresa, la escasa participación de las pymes en el crédito al sector privado y la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital de giro o llevar a cabo inversiones son elementos que denotan la existencia de dificultades de acceso al crédito para este tipo de agentes. **(Ferraro,2010)**

La mayoría de empresarios de la micro y pequeña empresa (MYPE) considera que uno de los problemas principales que tiene que enfrentar es el financiamiento, ya sea para iniciar un negocio, superar situaciones de déficit en su flujo de caja, o expandir sus actividades. En cualquiera de estos casos,

tienen dificultades para conseguir dinero. **(Lastra y Arce,2009)**

En el sistema financiero es importante que el prestatario demuestre que está en capacidad de pagar puntualmente el préstamo solicitado. Esta capacidad de cumplimiento se sustenta en la viabilidad del proyecto o negocio, para cuyo financiamiento solicita el dinero. Ser “sujeto de crédito,” es decir, tener historial de cumplidor de sus compromisos, es un requisito que cada día se hace más indispensable. Los pagos a tiempo reflejan una administración financiera responsable y abre el camino a otras y mayores líneas de financiamiento en el futuro en su cita “Realmente el gobierno apoya a las MYPES”. La falta de información de los micro y pequeños empresarios respecto al financiamiento, conlleva a especular lo siguiente: "un préstamo, no, porque cobran muy caro", "no, porque luego me quitan mi casa", o no, porque no saben los beneficios que también pueden traer dichas entidades, todo ello hace que recurran a las entidades financieras informales, aun teniendo una gran variedad de instituciones financieras 18 formales como: Las cajas municipales, las cajas rurales, Mi Banco, ONG, cooperativas de ahorro y de crédito, el Banco del Trabajo, entre otros. **Zambrano (2006)**

Las MIPYMES en la época de la globalización, se convierte en un tema cada vez más importante, a pesar de que la mayor parte de las teorías económicas administrativas presten mayor atención al comportamiento de las grandes empresas. No obstante, desde el advenimiento del paradigma neoliberal monetarista de política económica este tipo de empresa representa alrededor del 90% de las empresas existentes a nivel global, emplean el 50% de la mano de obra y participan en la creación del 50% de PIB mundial. Podemos señalar

que la empresa, como célula básica del sistema de generación de bienes y servicios, es la institución clave de la vida económica permitiendo la manifestación de la creatividad y la libertad jurídica de las personas. Esencialmente, es un grupo humano al que unos hombres le aportan capital, otros, trabajo y otros aportan sus habilidades de dirección, para conseguir determinadas finalidades económicas. **(Amador, 2007)**

Actualmente, la labor que llevan a cabo las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) es de indiscutible relevancia, no solo teniendo en cuenta su contribución a la generación de empleo, sino también considerando su participación en el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubican, afirman que los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo. En términos económicos, cuando un empresario de la micro o pequeña empresa crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra, Sin embargo, las MYPES enfrentan una serie de obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo y desarrollo. Estudios previos indican que la tasa de mortalidad de los pequeños negocios es mayor en los países en desarrollo que en los países desarrollados. Además, las pequeñas empresas deben desarrollar estrategias específicas de corto y largo plazo para salvaguardarse de la mortalidad, dado que iniciar una pequeña empresa involucra un nivel de riesgo, y sus probabilidades Si bien las MYPES representan un papel muy importante en la economía, el terreno donde se desarrollan todavía es muy frágil, pues se observan bajos índices de supervivencia y consolidación empresarial de estas empresas **(Sánchez &**

**Martínez, 2007).**

Micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) dentro del orden socioeconómico de cualquier país ha sido un tópico relevante de investigación por la literatura académica. En la actualidad, el entorno para la creación y desarrollo de estas empresas se encuentra impregnado de incertidumbre debido a la inestabilidad política y económica de los países. Este artículo emplea una revisión teórica sobre la MIPYME en América Latina analizando sus principales obstáculos y las clasificaciones existentes de las empresas por lo cual esta investigación puede servir de herramienta teórica para futuras y más complejas investigaciones sobre la temática. Ley 28015 ley de la promoción y la formalización de la micro y pequeñas empresas. Tiene por objeto la promoción de la competitividad formalización y desarrollo de las mypes para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad su contribución al producto bruto interno, la ampliación del mercado interno y las exportaciones y su contribución a la recaudación tributaria. La empresa objeto de estudio, con razón social Hotel La Gran Muralla E.I.R.L. con RUC 20489348111, con domicilio fiscal, AV. RAIMONDI NRO. 277 HUÁNUCO - LEONCIO PRADO – RUPA RUPA, siendo su Gerente General el Sr. BERMÚDEZ HUAPAYA HERNÁN RUFINO, inicio sus actividades con fecha 13 de Octubre del 2004, siendo su actividad principal, Actividades de alojamientos, teniendo como misión, satisfacer las necesidades de nuestros clientes y huéspedes superando sus expectativas, brindándoles productos y servicios de calidad y amigables con el medio ambiente a través de nuestros colaboradores. Aportar al desarrollo económico y turístico de la Región

mediante nuestro compromiso de excelencia e innovación, generando a nuestros accionistas un crecimiento continuo y sostenible año tras año. Visión. a largo plazo esperamos ser una empresa estable, eficiente, segura y comprometida con la sostenibilidad y la comunidad. Se debe llegar a cumplir las expectativas de nuestros huéspedes para que se puedan llevar un recuerdo inolvidable de su estadía en nuestro hotel. Valores: Calidad y calidez. Responsabilidad y honestidad, Cuidado del medio ambiente y Perseverancia.

Por lo ante mencionado el enunciado del problema es el siguiente: **¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L. - Tingo María, 2017?** Para dar respuesta al enunciado del problema, se planteó el objetivo general: Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L. - Tingo María, 2017. Los siguientes objetivos específicos son:

1. Describir las características del financiamiento de las micros y pequeñas empresas del sector servicio del Perú, 2017.
2. Describir las características del financiamiento de la empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L - Tingo María, 2017.
3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L. - Tingo María, 2017

La presente investigación se justifica porque se fundamenta en el vacío del

conocimiento que existe relacionado al tema de estudio, en nuestro caso este se orientó a describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2017.

Este conocimiento permitirá saber sobre cuáles son los tipos y formas de financiamiento que obtienen las empresas del sector servicio y cuáles son los apropiados para así lograr que la empresa obtenga una mayor liquidez y sea líder en el ámbito comercial y económico aprovechando al máximo todos sus recursos. Los resultados de esta investigación se usarán como base para realizar otros estudios afines en las empresas del sector servicio, la investigación nos permitirá tener ideas mucho más concretas de cómo funciona el financiamiento y servirá de base para realizar otros estudios similares en diferentes sectores productivos y de servicios del distrito de Rupa Rupa y de otros ámbitos geográficos de la región y del país.

## **II. REVISION DE LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. Internacionales**

En este trabajo se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de algún país del mundo, menos de Perú; sobre aspectos relacionados con nuestro objeto de estudio y variables de nuestro estudio.

**Gonzales (2014).** En su tesis titulada: “**La Gestión Financiera Y**

**El Acceso A Financiamiento De Las Pymes Del Sector Comercio En La Ciudad De Bogotá”,** tuvo como objetivo

General: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. Así mismo llego a las siguientes conclusiones: Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de esta investigación se centró en abordar dicha problemática, pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan la Pymes en su gestión, para lo cual se seleccionó específicamente la variable gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones si constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento. De este modo se obtuvieron dos variables objeto de estudio: gestión financiera y financiamiento, las cuales fueron analizadas bajo un soporte teórico y un análisis de la información financiera de las organizaciones del sector comercio en la ciudad de Bogotá para el periodo comprendido de 2008 a 2013.

El principal aporte de esta investigación fue explorar la situación



actual de uno de los sectores más impactantes e influyentes en la economía de la ciudad de Bogotá con el fin de efectuar un diagnóstico de su gestión financiera y la relación de ésta con sus alternativas de financiamiento, así mismo identificar las problemáticas financieras presentes, con el fin de establecer estrategias y acciones de mejoramiento.

En este orden de ideas, la pregunta de investigación se enfocó en determinar si la configuración de una gestión financiera en pequeñas y medianas empresas se relacionaba con un mejor acceso a financiamiento. Con el fin de responder esta pregunta se estudiaron distintas visiones e investigaciones de expertos en el tema, las cuales permitieron conceptualizar y construir un marco teórico que respaldara esta investigación. De este modo se logró establecer una síntesis de las concepciones de diferentes académicos, así como una comprensión de las características, generalidades, estructura, elementos e importancia de ambas variables: gestión financiera y financiamiento. Seguidamente y con el ánimo de contextualizar las unidades económicas y el sector objeto de estudio, se procedió mediante la revisión de fuentes secundarias a realizar una caracterización de las pequeñas y medianas empresas y una caracterización del sector comercio. Respecto al primero se logró identificar la definición y clasificación de las empresas por tamaño en Colombia, el número de establecimientos, distribución geográfica, empleos generados,

distribución empresarial por actividad económica y la evolución que han experimentado las Pymes en el periodo 2008 a 2013 tanto en Colombia como en Bogotá. De este modo se observó que en Colombia el parque empresarial está conformado principalmente por microempresas en un 96,35%, Pymes en un 3.5% y grandes empresas tan solo un 0.13%, se evidencia que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país (30.5%) y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca con una participación del 22.8%, 13.5% 9.6% y 6.30% respectivamente. En cuanto a la caracterización del sector comercio se identificaron los principales indicadores económicos y financieros, así como la distribución y evolución de las pymes en el sector. En este orden de ideas se encontró que el sector comercio es uno de los sectores más importantes de la economía, con una alta aportación al PIB y a la generación de empleo, en los últimos 4 años dicho sector ha presentado una tasa de crecimiento constante superior al 4% y ha experimentado un incremento permanente en las ventas. Se observa que el número de establecimientos empresariales se encuentra desarrollando principalmente actividades en el sector comercio tanto a nivel nacional como en Bogotá, 50% y 36.26% respectivamente, además dicho sector genera aproximadamente una tercera parte del empleo de la capital. Posteriormente, con la información financiera reportada por las pymes del sector comercio de Bogotá a la Superintendencia de

Sociedades en el periodo 2008 a 2013 la cual se encuentra disponible en la plataforma del SIREM, se calcularon los indicadores financieros que permitieron efectuar el análisis de la investigación y dar alcance a los objetivos específicos propuestos en este trabajo. Se resalta que dichos indicadores fueron seleccionados teniendo en cuenta el marco teórico construido. En este orden de ideas se consideró la gestión financiera como reporte de los estados financieros publicados, identificando en primer lugar elementos de la gestión financiera y las principales fuentes de financiamiento y en segundo lugar se procedió a articular dichas variables para determinar la relación existente. A partir de la investigación realizada sobre la identificación de una relación de la gestión financiera con el acceso a financiamiento, y partiendo del análisis estadístico obtenido, se encontraron los resultados que se describen a continuación. Teniendo en cuenta el número de matrículas registradas ante la Cámara de Comercio, se evidencia que la participación de las Pymes en el parque empresarial Bogotano representa para 2012 alrededor del 16,09%, presentando un incremento aproximadamente del 12% frente al año inmediatamente anterior. Este crecimiento se ha debido en gran parte a las políticas que ha implementado el gobierno para Formalización Empresarial y Generación de Empleo. De igual forma se evidencia la gran representatividad del sector comercio tanto en la economía bogotana como nacional, con un promedio de

participación del 16.34% y el 30.82% respectivamente. Así mismo se destaca que la composición empresarial dentro del sector comercio está dada mayoritariamente por Pymes (83.78%). Considerando la evolución de la estructura de financiamiento de las empresas Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá para el periodo de estudio, se evidencia que un 25% de las empresas se han financiado durante los seis años (2008-2013) con recursos patrimoniales. El 75% de las empresas restantes ha presentado una estructura que combina pasivo y patrimonio en una proporción que oscila entre 13,08% y 86,66% respectivamente. Se recalca que dicha estructura ha tenido un comportamiento estable sin variaciones significativas. Detallando la estructura del pasivo de las Pymes, se encuentra que el pasivo a corto plazo tiene gran representatividad (86,47% del total del pasivo) especialmente a través de las cuentas de proveedores, costos y gastos por pagar y obligaciones financieras. El pasivo a largo plazo solo está presente en un 5% de las Pymes analizadas y corresponde principalmente a obligaciones financieras. Considerando lo anterior, se concluye que las Pymes del sector comercio no están diversificando sus fuentes de financiamiento, presentando un financiamiento mayoritario y concentrado en fuentes internas a través del patrimonio, lo cual es coincidente con los señalamientos planteados en la teoría del pecking order, la cual establece que las empresas usualmente recurren a recursos propios a través de las utilidades y aportes antes

que a fuentes externas (Brealy & Myers, 2005). De igual forma se evidenció una mayor utilización de los recursos en el corto plazo, destacándose principalmente el apalancamiento a través de proveedores. Esta inclinación de financiamiento puede interpretarse como una señal de la renuencia de los propietarios a perder el control de la empresa o como producto de la desconfianza que tienen inversionistas y prestamistas sobre la información relacionada con este segmento empresarial debido a problemas de asimetrías de información e inseguridad en este tipo de negocios nacientes (Salazar & Guerra, 2007). Adicionalmente se observa que mientras en las medianas empresas del sector comercio el acceso a financiamiento a través de capital es bastante reducido, en las pequeñas empresas el acceso a recursos financieros de mediano y largo plazo es nulo. Esta situación pone de manifiesto la insuficiencia de recursos orientados a la inversión lo cual se convierte en un limitante para emprender proyectos a largo plazo que favorezcan el crecimiento y desarrollo de las empresas (Sánchez, 2007; Arbeláez et al, 2010). En cuanto a la revisión de los elementos de la gestión financiera presentes en las Pymes del sector comercio, se procedió a identificar dicha gestión a través de sus indicadores financieros. Respecto a la liquidez y solvencia de estas empresas, se evidenció una tendencia positiva y alta, lo cual concuerda con los resultados encontrados en relación con la proporción de financiamiento fundamentalmente patrimonial; estos

indicadores han experimentado un leve crecimiento para las pequeñas empresas, no obstante, a nivel general han tenido un comportamiento estable durante el periodo comprendido entre 2008 y 2013. La liquidez y solvencia de estas empresas se convierte en un punto a favor que les puede permitir una mejor toma de decisiones y a su vez, un acceso a recursos financieros en condiciones más favorables que les posibiliten mejorar sus operaciones y emprender nuevos proyectos. La eficiencia evaluada para las Pymes del sector comercio a través de los indicadores de rotación y actividad, denota un escenario desfavorable, ya que, si bien los indicadores superan la unidad, no son significativamente altos. Se destaca deficiencias entre las políticas de recaudo y pago a proveedores, ya que el 80% de las Pymes del sector muestra una frecuencia de pago mayor a la frecuencia de pagos recibida a través de clientes. De igual forma considerando la naturaleza del sector comercio de compra y venta de mercancías al por menor y por mayor, se encontró un bajo índice de rotación de cartera y de inventarios, lo cual refleja fuertes debilidades en la gestión del activo circulante que requieren de acción inmediata por parte de la dirección ya que en el largo plazo pueden comprometer la liquidez y rentabilidad de las empresas. Respecto a los indicadores de rendimiento, se observó que los márgenes de rentabilidad son relativamente bajos y no están compensando adecuadamente el capital invertido ya que los índices muestran porcentajes

ligeramente superiores a la inflación. Si bien no se evidenciaron situaciones alarmantes, es importante reforzar este indicador considerando su incidencia en la obtención de recursos, pues es uno de los factores a tener en cuenta por los inversores en el momento colocar sus recursos en el negocio. Finalmente, los indicadores de endeudamiento corroboran los resultados encontrados en la estructura de financiamiento de la Pymes, evidenciando un financiamiento mayoritario a través del patrimonio y un apalancamiento principalmente a corto plazo con gran participación de proveedores. Del análisis correlacional entre la gestión financiera a través de sus indicadores y el comportamiento de las fuentes de financiamiento se destaca a nivel general las correlaciones significativas de los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y rendimiento con los indicadores de financiamiento a largo plazo y apalancamiento financiero. Producto del análisis de las correlaciones, se aprecia que las empresas que tienen una gestión deficiente en el capital de trabajo tienden a buscar apoyo mediante financiamiento especialmente en el corto plazo. De igual forma se observó que las empresas con una mejor eficiencia en sus operaciones son aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento. A nivel general se ha identificado una asociación positiva de los elementos de gestión financiera, liquidez y eficiencia principalmente, y las alternativas de financiamiento a largo plazo y de tipo financiero, en este sentido

se entiende que en la medida que se propicie una mejor configuración en la gestión financiera de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, se generan condiciones que favorecen la obtención de este tipo de recursos, los cuales como se ha mencionado anteriormente constituyen fuentes de financiamiento que pueden contribuir al crecimiento y desarrollo de las empresas. Respecto a los indicadores de rentabilidad a nivel general se evidenció una asociación negativa baja con la variable endeudamiento, lo cual muestra que dicha variable no es altamente determinante en los niveles de endeudamiento de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, por lo cual en la medida en que los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor inclinación por obtener financiamiento a través de fuentes internas antes que externas. La evidencia encontrada denota debilidades en la gestión de su financiamiento al ser ésta muy dependiente de recursos patrimoniales, además de una gran concentración en apalancamiento en el corto plazo, esto puede desprenderse de posibles fallas en la dirección respecto a la proyección de las empresas, teniendo una visión focalizada en el corto plazo, por lo cual es importante mejorar la operación administrativa en el largo considerando nuevos proyectos y evaluando distintos instrumentos de financiamiento. El análisis de la gestión financiera a través de sus indicadores financieros constituye información valiosa y útil para las empresas del sector



comercio ya que pueden tomarse preliminarmente como marcos de referencia. De este modo las empresas podrían determinar la aceptabilidad de sus índices considerando el nivel global del sector y efectuar una comparación no solo a nivel temporal de sus propias razones financieras sino también frente a índices globales que incluyan empresas del mismo ramo. La evidencia encontrada a través del análisis de indicadores financieros en las Pymes del sector comercio muestra la existencia de elementos de gestión financiera susceptibles de mejoramiento. Esta situación permite inferir debilidades en la configuración de su gestión financiera quizás por la escasa o nula definición de objetivos, estrategias y herramientas de planeación, los cuales constituyen elementos importantes para configurar una mejor gestión financiera dentro de las Pymes.

Con base en los resultados analizados se evidencia la potencialidad y beneficio de las Pymes del sector comercio para adquirir fuentes de financiamiento a largo plazo y acceso a crédito bancario lo cual puede ser impulsado a través del mejoramiento de los elementos de la gestión financiera analizados en esta investigación, así como del compromiso de la dirección en una administración fundamentada en herramientas de planeación, seguimiento y control. Se ha percibido en esta investigación la posibilidad de que las Pymes muestren un desempeño financiero tangible, ya que al respecto han sido varios los señalamientos de diversos autores sobre la

incapacidad de estas empresas para demostrar su desempeño financiero aludiendo falencias en su estructura interna (Zevallos, 2007; Sánchez, 2007). Pese a las debilidades encontradas en la gestión de activos circulantes y en la gestión de su financiamiento, se resalta que el segmento de las Pymes del sector comercio tiene información contable y financiera que, gestionada y organizada de una manera adecuada y consistente, puede convertirse en un respaldo de garantía para acceder en mejores condiciones a fuentes de financiamiento, y a su vez para mejorar sus operaciones. Este estudio presenta información preliminar para el manejo de los recursos y la definición de políticas y acciones de mejoramiento tanto para las empresas que están vigiladas como para las empresas que no fueron objeto de investigación al convertirse en un referente para aquellas que quieren mejorar su gestión financiera y acceso a fuentes de recursos externos, vale la pena resaltar que las acciones se han planteado de manera general, no obstante son susceptibles de ser adaptadas a cada organización considerando su contexto particular. Es importante fomentar una cultura de gestión financiera ya que esta herramienta juega un papel fundamental en las organizaciones al proveer los recursos necesarios para la operación de la organización (Córdoba, 2012), así como asistiendo las tomas de decisiones que optimicen los resultados y añadan valor a la empresa (Santandreu & Santandreu, 2000). Si bien los resultados arrojados de este trabajo responden a los objetivos propuestos

inicialmente, surgen nuevos cuestionamientos que por limitantes propios de esta investigación no se estudiaron, pero en el futuro enriquecerán el campo de las finanzas corporativas, específicamente el tema de gestión financiera y financiamiento, y de igual forma aportarán al mejoramiento del segmento de Pymes y al crecimiento del sector comercio. Esta investigación sirve de soporte y base para futuros estudios que busquen ampliar el tema de gestión financiera o incluso el estudio de otras variables organizacionales internas que puedan favorecer un mejor acceso a fuentes de financiamiento, determinando su relación de causalidad positiva o negativa. En especial, teniendo en cuenta los hallazgos encontrados y la deducción que se ha hecho de las posibles causas, sería de gran interés para trabajos posteriores, indagar a nivel interno en las Pymes del sector comercio como está configurada su gestión financiera desde la perspectiva de la dirección, identificando las herramientas de gestión utilizadas, su nivel de desarrollo y su articulación con los objetivos y metas estratégicos de la empresa. Debido al alcance de esta investigación este tipo de exploraciones no fueron realizadas, sin embargo, constituyen un complemento importante que agrega valor a los resultados encontrados y que permiten la construcción de estrategias más apropiadas y contundentes. De igual forma resulta relevante replicar este tipo de estudios en otros sectores y regiones del país, tales como la región: Caribe, Andina, Pacífico, Oriente, entre otras,

con el fin de validar estos resultados, obtener conclusiones generales y procurar que los apoyos (políticas y fondos) y estrategias que se implementen respondan a las necesidades particulares de cada grupo económico. En este sentido sería relevante ampliar el diagnóstico sobre la situación de gestión financiera y acceso a financiamiento, identificando debilidades y potencialidades que permitan contribuir al mejoramiento generalizado de las Pymes en el país, considerando el rol dinamizante que ejercen este segmento empresarial en el desarrollo económico y social.

**Caro (2016).** En su tesis denominado: **“Financiamiento de la innovación tecnológica en el sector servicios en Colombia”**, tuvo como objetivo fundamental la innovación se ha convertido en una variable importante a la hora de abordar temas relacionados con el crecimiento económico, surgió la necesidad de estudiar de forma detallada los procesos de innovación generados en el país, con el fin de identificar las variables que influyen directa e indirectamente en la determinación del proceso productivo. Para este artículo en particular, la financiación en la innovación tecnológica en el sector servicios en Colombia periodo 2008 – 2011.

Llego a las siguientes conclusiones: El sector de servicios en Colombia ha venido ganando importancia en la economía debido a su creciente participación en el Producto Interno Bruto. En la década del 2000, alcanzó el 65% y la cantidad de personal ocupado

en 51%. Con respecto a los tipos de innovación, la más representativa fue la innovación de proceso con un 46%, seguida de la innovación de producto con un 28% y, en último lugar, se encuentra la innovación organizativa con un 26% (incluyendo la de mercadotecnia). La fuente de financiación más importante en actividades de desarrollo e innovación tecnológica en el periodo de estudio corresponde a los recursos de propios de las empresas, que en el 2008 presentó el 84%, seguido de los recursos de la banca privada, y, por último, el sector público con una participación del 7%. En el 2011, los recursos propios de las empresas disminuyen a un 69% pero sigue siendo en sector que más financia al sector de servicios y la innovación en Colombia. Es importante resaltar que las líneas de financiación del sector público se concentran en el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural en los programas de investigación, desarrollo tecnológico e innovación por cadenas productivas, ya que en el año 2008 fue del 70% y, en el 2011, del 66%. En la línea de crédito se pone en evidencia que BANCOLDEX tiene una financiación del 88% con un monto de \$ 3.451.826 en el 2008 y, en el 2011, del 83% equivalente a un monto de \$ 5.429.875, bajo el porcentaje, pero el monto fue superior al del 2008. En actividades científicas, tecnológicas y de innovación, los sectores más representativos, tanto en lo público, privado y recursos propios de las empresas, se observó que en el sector público los centros de investigación y desarrollo son los más

financiados tanto para el 2008 como para el 2011; en la banca privada, el sector de actividades relacionadas con la salud humana tiene la financiación más alta (41%) para el año 2008, y para el 2011 lo tiene el comercio al por menor con el 47%; y con respecto a los recursos propios de las empresas, el sector de centros de investigación y desarrollo tiene una financiación del 32%, siendo la más financiada en el periodo del 2008, sin embargo, en el 2011, el sector de actividades bancarias es el más representativo con un 22%. De esta forma, se identificó que los sectores de investigación y desarrollo son los más financiados en el país.

**Veleceta (2013).** En su tesis titulada: “**Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes**” tuvo como objetivo general: sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina, a continuación, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador. Luego de este trabajo se puede concluir que la importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas. El desenvolvimiento de este grupo de la economía en el país se ha catalogado por una gran variedad de decisiones efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la dimensión que la microempresa se difunda en importancia en la economía, también aumentará la demanda de

servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre esta demanda de servicios se encuentra el financiamiento. Existe una problemática marcada en nuestro medio con respecto al financiamiento de las PYMES la que se puede resumir de la siguiente manera:

En nuestro país, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones. □ Existe demasiada informalidad en los propietarios de las PYMES □ Problemas de escasez de trabajadores calificados, la Adaptación tecnológica y los recursos financieros Los dueños o propietarios generalmente no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo Las dificultades de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, de hecho sería posible confiar en que de solucionarse esto, los proyectos no serían en su totalidad financiados automáticamente. Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevaleciente, no se efectiviza (o es restringido) porque el empresario no consigue fondos del mercado, por las situaciones expuestas anteriormente.

Se puede concluir que lamentablemente no existe un amplio material de apoyo sobre este tema, enfocado a una PYME con estructura sencilla, generalmente existen estructuras que se aplican a empresas grandes que poseen todos los Establecimientos Contables y Financieros, sin embargo se ha tratado de acoplar esta información a una pequeña empresa. Se concluye que en el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara pero que finalmente termina siendo la más rápida como es el caso de los prestamistas informales. Muchas de estas trabas que se le presenta al microempresario al buscar financiamiento formal están dadas por la Banca en General, se ha podido determinar que, para acoplarse a la estructura de las Pymes, son las propias instituciones bancarias las que se encargan de construir una estructura contable y financiera que les permita proceder a conceder un préstamo. Por último, este trabajo contiene pautas que pueden ayudar a un Microempresario al momento de buscar financiamiento, a entender que es lo que buscan los posibles acreedores al momento de someterlos a un análisis. Si bien es cierto, las Pymes no poseen información óptima, pero generalmente siempre hay una base de sustento que permite demostrar que su actividad es rentable y califica para una operación crediticia.



**Arostegui (2013).** En su tesis titulada: **“Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”** Determina el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Existen tendencias transversales, tanto en la situación que atraviesa el mercado, como en la incidencia de los mecanismos de financiación, los cuales dieron respuesta a los objetivos planteados en la investigación. Como primera tendencia, se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará. Existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos, ni a incorporación de equipos o vehículos. Se concluye que una de las causales de esta mirada negativa sobre el futuro del mercado interno fue el creciente nivel de inventarios que los encuestados afirmaron tener y la imposibilidad de poder colocar dichos inventarios en nuevos mercados dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en mercados externos. De la mano de esta visión negativa del mercado y el aumento del nivel de inventarios, se observó que esto influiría sobre la cantidad de

horas trabajadas en las empresas encuestadas, creando un fuerte vínculo entre todos estos factores que se manifestaron sentir durante el periodo que mantuvieron las entrevistas para la realización de las encuestas, lo que les hacía considerar temor e incapacidad para establecer un horizonte diferente al que ellos imaginan. A través del relato de los entrevistados se concluyó que existen problemas de confianza sobre el acceso al crédito y por ese motivo, Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas Lic. Aróstegui, Álvaro Amadeo repercute en la conducta que éste presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. Lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente. Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores. Durante la interacción con los sistemas de financiación que son parte de sus necesidades diarias, los encuestados ratificaron que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario y el descuento de cheques como su mayor fuente de financiamiento, asociándose directamente con los

patrones socioculturales que actualmente estructura el pensamiento de los industriales en la localidad de Lanús. A lo anteriormente descrito, cabe destacar que los entrevistados en lo referente a sus medios de financiación se colocaron en posición de subordinación frente a los oferentes de crédito. Fue posible visualizar mediante la investigación que existe un aislamiento en las pequeñas y medianas empresas. Lo que influye en su poder de negociación ya sea con proveedores de capital como de insumos para la producción, incidiendo directamente en su desarrollo. Por este motivo, se observó que en lo referente a emisiones de bonos o acciones, los empresarios encuestados no son afines a su mecanismo o a su utilización, dado que mayoritariamente afirmaron no utilizarlos y en muchos casos no conocer su operatoria ya sea por falta de interés o falta de asesoramiento. Esto indicó que existe un vacío en cuando a ambos mecanismos de financiación que pueden ser de suma utilidad para sus respectivas empresas. Otra tendencia que se obtuvo en este estudio da a entender que la mayoría de los entrevistados no utilizan mecanismos de leasing o factoring para sus operaciones de financiación. Es trascendental remarcar estos dos puntos en especial ya que, dado sus vínculos con las entidades bancarias, es importante demostrar que solo ven a dichas entidades para financiarse mediante créditos bancarios y no para utilizar otras herramientas que pueden facilitarles. También es importante remarcar que la utilización de Fideicomisos y o la adhesión a

Sociedades de Garantía Recíprocas, en gran parte de los encuestados, no fueron utilizadas por falta de interés o por falta de asesoramiento. Esto demostró la mala información que existe por parte de las entidades que otorgan estos beneficios para poder financiarse de otra forma a las que ellos utilizan. Se verificó que los resultados en lo referente a políticas estatales de financiación mediante capacitación para las pequeñas y medianas empresas o algún otro programa estatal no son utilizados por las empresas encuestadas. Esto demuestra que algunas de las herramientas presentadas por el estado no son tenidas en cuenta o no son bien informadas dando a lugar que los empresarios las desconozcan en su gran mayoría. Esta investigación a pesar de tener como objeto de estudio una muestra pequeña concuerda con algunos resultados obtenidos en otras investigaciones relacionados con el tema de este trabajo. Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas Empresas se les debe “reconocer que son un componente fundamental para el crecimiento económico, la creación de empleos y la reducción de la pobreza, siendo muy importante cualquier trabajo realizado en pro del mejoramiento de la situación que actualmente enfrentan.

### **2.1.2. Nacionales**

En este trabajo se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del Perú, menos de Chimbote; sobre aspectos relacionados con nuestro objeto de estudio y variables.

**Palacios (2016).** En su tesis titulada **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa multiservicios palacios S.R.L. lima 2016”**, tuvo como objetivo general: determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: Caso empresa Multiservicios Palacios S.R.L., Lima 2016.

Llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: Según los autores investigados el financiamiento de las empresas en el Perú es por la banca formal y las entidades financieras, solicitando a corto plazo con una tasa de interés del 18% al 29%, utilizando el financiamiento para los siguientes fines: capital de trabajo, activos fijos, tecnología, mantenimiento de local, programas de capacitación. Aun así, los empresarios persisten una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales. Respecto al objetivo específico 2: Haciendo referencia al cuestionario aplicado al gerente general de la empresa, se puede observar que la empresa Multiservicios Palacios S.R.L. recurre a la banca formal para financiarse, siendo este el Banco del Crédito del

Perú, solicitando el crédito en un largo plazo, obteniendo una tasa de interés del 15%, invirtiéndose para la adquisición de activos fijos. Respecto al objetivo específico 3: Después de haber realizado la comparación entre la revisión de la literatura en las empresas del Perú y los resultados hallados en el cuestionario realizado a la empresa Multiservicios Palacios S.R.L., se puede observar que el financiamiento de las empresas, se financian con capital de terceros, en la entidad que recurren algunas son solicitadas a la banca formal y a las entidades financieras, obteniendo diferencias en las tasas de interés y en el plazo del crédito del financiamiento solicitado; el crédito obtenido se invirtió en diferentes fines.

Conclusión general Las micro y pequeñas empresas del Perú, dentro de ellas menciono a la empresa Multiservicios Palacios S.R.L.; tienen limitaciones muchas veces para solicitar préstamos de la banca formal, con mucha frecuencia las mypes obtienen crédito de entidades financieras con una tasa de interés elevada perjudicando a la empresa para que continúe, por los altos costos del interés; restringiendo de esta manera las adquisiciones de tecnología y mercadería por parte de la misma. Asimismo, se recomienda a las empresas que quieran seguir con financiamientos por parte de la banca formal y de las entidades financieras, seguir haciéndolo ya que obtienen mayores beneficios en vez del financiamiento del ahorro personal, asimismo indagar en que instituciones bancarias y entidades financieras les ofrecen tasas de

intereses bajas y poca documentación como requisito; además de un mejor asesoramiento.

**Baltodano (2016).** En su tesis titulada. **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa Venecia restaurant S.C.R. Ltda. de Chimbote, 2014”**, cuyo como objetivo general fue: determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Venecia Restaurant S.C.R.Ltda. de Chimbote, 2014.

Así mismo llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: Las características más relevantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú son las siguientes: recurren a financiamiento de terceros (financiamiento externo), pero fundamentalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales, rurales y Edypymes) debido a que éstas les exigen menos garantías, pero que sin embargo les cobran mayores tasas de interés. Asimismo, si el financiamiento recibido es bien utilizado, las Mypes mejoran sus ingresos y utilidades. Finalmente, los autores revisados establecen que los créditos obtenidos son a corto plazo y destinados como capital de trabajo, mejoramiento de local y compra de activo. Respecto al objetivo específico 2: Las características más importantes del financiamiento de la empresa Venecia Restaurant S.C.R.Ltda. de Chimbote, son las siguientes: La empresa estudiada

utiliza autofinanciamiento y financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de servicio. El financiamiento de terceros es del sistema bancario (bancos); por lo tanto, pagan una tasa de interés más baja que la del sistema no bancario. Este financiamiento ha permitido mejorar los ingresos de los socios de la empresa y mejorar el servicio que realizan. Finalmente, el contar con un local propio tener solvencia económica y financiera ganada con los años ha permitido brindar las garantías que las entidades del sistema financiero solicitan al momento de brindar un crédito, del mismo modo la obtención a largo plazo y la inversión en activos fijos permite la devolución del préstamo obtenido sin correr muchos riesgos. Respecto al objetivo específico 3: Respecto a los resultados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, la mayoría de los elementos de comparación coinciden; sin embargo, respecto al sistema que recurren para solicitar un crédito no coinciden, ya que las primeras obtienen sus créditos del sistema no bancario, a corto plazo y lo destinan principalmente como capital de trabajo, mejoramiento de local y en menor proporción para la compra de activo fijo; y la empresa de estudio adquiere su financiamiento del sistema bancario, a largo plazo y lo destinó principalmente a la compra de activo, mejoramiento de local y en menor proporción como capital de trabajo. Conclusión general. La mayoría de los autores revisados establecen que el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú



acceden a financiamiento de terceros (externo), y que ese financiamiento fundamentalmente sea del sistema no bancario formal, que cobra una tasa de interés más alta que el sistema bancario, pero que sin embargo, solicitan menos garantías formales que el sistema bancario. En cuanto a la empresa del caso estudiada, esta recurre al financiamiento de terceros (externo), siendo este financiamiento, el sistema bancario. Finalmente, se concluye que las Mypes en su mayoría no tienen acceso al sistema bancario por no contar con las garantías y requisitos (formalización, activos, etc.) que este requiere al momento de solicitar un crédito, como si lo obtienen del sistema no bancario quienes no exigen muchas garantías para el otorgamiento de créditos, los mismos que le otorgan a corto plazo y por consiguiente no pueden ser invertidos en adquisición de activo, sino solo como capital de trabajo por el poco tiempo que tienen para devolver dicho crédito. Las entidades financieras deberían brindar asesoría a los micro empresarios sobre la importancia de la formalización de sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo lo que les permitiría lograr el desarrollo de su negocio.

**Agreda (2016).** En su tesis titulada. **“El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa de servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013”**, cuyo como objetivo general fue: determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013.

Así mismo llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: De acuerdo a la revisión bibliográfica pertinente el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de las MYPE 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. Respecto al objetivo específico 2: El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, debido a que 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. Respecto al objetivo específico 3: De tres

elementos metodológicamente comparables de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, solo uno coincidió, esto debido a que los autores citados en los antecedentes solo describieron las variables pero concluyeron que existe una influencia positiva del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Perú, mientras que a través del caso se demostró con ratios, que el financiamiento contribuye al incremento de la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L debido a que mejoró las ventas, influenciado por un buen manejo de los recursos obtenidos, gestionado con acierto. Conclusión general: Según los autores pertinentes revisados y el estudio del caso realizado, el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como, otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

**Flores (2017).** En su tesis titulada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa corporación vidrios &**

**aluminios cristhian S.A.C. de Casma 2016.”** tuvo por objetivo describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la empresa corporación vidrios & aluminios Cristhian S.A.C de la ciudad de Casma año 2016.

Llego a las siguientes Conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: Con respecto a los antecedentes revisados se puede observar que la mayoría de las mypes optan por recurrir a las entidades financieras, esta podría llegar a una conclusión que existe una discriminación por parte de diversas bancas formales al momento de otorgar algún préstamo financieros hacia las mypes estas podrían basarse por el bajo monto de ingresos por ventas, la informalidad en la que la mayoría opera y la posible falta de información financiera transparente. Respecto al objetivo específico 2: Con respecto al cuestionario realizado a la empresa y con los resultados obtenidos; la empresa Corporación vidrios & aluminios Cristhian S.A.C opta por un crédito financiero debido a que adquiere un nuevo local mucho más céntrico, provenientes de bancas formales (BCP y Banco Scotiabank), el cual solicito de este último el monto de 10,000 los cuales son obtenidos a corto plazo. Esto a su vez tiene gran implicancia ya que dicho monto solicitado por la empresa fue invertido en el mejoramiento de su local esto debido a que la empresa ya contaba con un stock de materiales. 5.3

Respecto al objetivo específico 3: Con respecto al análisis

comparativo entre los autores citados y los resultados del cuestionario realizado al caso de estudio (Empresa Corporación vidrios & aluminios Cristhian S.A.C) se llega a la conclusión que coinciden que el financiamiento obtenido por las mypes en su gran mayoría y la empresa en estudio son obtenidas por terceros, estos a través de entidades bancas formales, cuyo crédito obtenido son a corto plazo con una tasa de interés más baja. Conclusión General Si bien es cierto el financiamiento influye de manera considerable en el negocio, además que le brinda a la empresa la posibilidad de mantener su economía y continuar con sus actividades diarias de forma eficiente y estable, así como lograr un aporte mayor al sector económico en la que participan. Es por ello que toda banca formal en coordinación con el estado deben de influenciar mejores medidas que beneficien a los empresarios de las micro y pequeñas empresas para la obtención de algún crédito financiero, como por ejemplo disminuir los tramites de documentación, implementar medidas más flexibles de pagos, menores tasas de interés, entre otros; siendo estas empresas una fuente principal a la hora de generar empleo en el Perú y en su gran mayoría cuentan con recursos que son limitados que se les puede dificultar para la obtención de algún crédito mayor y además que toda empresa para la obtención de algún crédito es necesario averiguar toda entidades financieras con el fin de comparar las mejores tasas de interés que éstas brindan, este dato a su vez les va beneficiar para el desarrollo

del pago del préstamo obtenido.

**Cortijo (2017).** En su tesis titulada. **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa midas transportes y servicios E.I.R.L. de lima 2016”** tuvo como objetivo determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Perú y de la empresa Midas Transportes y Servicios E.I.R.L. de Lima, 2016.

Así mismo llego a las siguientes conclusión: Respecto al objetivo específico 1 Los autores nacionales afirman que el financiamiento les ha permitido incrementar sus niveles de utilidad, mejorando la imagen de la empresa en el ámbito financiero, recomiendan que a fin de no utilizar recursos propios opten por el leasing financiero para adquirir unidades de transporte; respecto a las empresas que más otorgan préstamos son las empresas bancarias, y estos recursos se orientan generalmente a la compra de activo fijo en el corto plazo, porque el costo es muy alto, es decir cobran altas tasas de interés. Respecto al objetivo específico 2 La empresa Mida Transportes y servicios E.I.R.L, manifiesta que ya es cliente del Banco continental porque anteriormente ya ha solicitado financiamiento para la compra de activo fijo, y es más beneficioso pedir un financiamiento a esta entidad bancaria, para la empresa el costo del camión es de \$. 68,220.34 dólares como la empresa no tenían esa cantidad solicito un leasing financiero al banco

continental y el gerente del banco, les dijo a la gerente de la empresa midas transportes y servicios EIRL, que tenían que hacer un depósito del 20% de la cuota inicial de \$. 13644.07 y el banco se encargaría del 80% de financiarlo, y el monto total a financiar es de \$. 54,576.27 dólares a una TEA de 15,77% y la tasa efectiva mensual es de 1.228%, a cuotas fijas de 36 meses. Los recursos han provenido de las entidades bancarias, aunque con bajas tasas de interés. y la empresa al terminar de cancelar tendría que pagar la opción de compra que es de \$. 805 dólares para que el activo pase a nombre de empresa midas y transportes y servicios EIRL, Respecto al objetivo específico 3 Las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa Mida Transportes y Servicios han experimentado que el acceder al financiamiento con recursos externos, para la compra de activo fijo, ha influido significativamente en sus empresas, alcanzando niveles más altos de utilidad en lo que respecta al costo del préstamos no coinciden para las empresas nacionales el interés fue muy alto y para la empresa en estudio los intereses fueron muy bajos, los que aplican las empresas bancarias y que ellas eligen a las empresas bancarias por considerarlas más seguras. Y así de esta manera poder obtener una mejor utilidad y brindar un buen servicio a la comunidad.

**Olivera (2018).** En su tesis titulada. **Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso “empresa de transporte tours Jesús de**

**Nazareth S.A.C.” - Casma, 2017** cuyo como objetivo general fue: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.” - Casma, 2017.

Así mismo llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo 1 En conclusión las características de la forma de financiamiento que tienen las Mypes del Perú del sector servicio, es que se financian con créditos financieros de terceros ,banca formal y banca no formal (Cajas municipales, rurales y Edypymes), el plazo de financiamiento otorgado es dependiendo de la institución financiera privadas, banca formal es largo plazo ya que las tasas de interés son bajas por las garantías o requisitos que solicitan y si es instituciones Públicas del sistema no bancario formal es corto plazo, por lo que les exigen menos garantías, pagan una tasa de interés más alta que el sistema bancario, su inversión es capital de trabajo y activos fijos, el acceso al financiamiento le brinda mayor productividad y desarrollo económico, les ayuda al fortalecimiento y crecimiento de la rentabilidad de la empresa. Las limitaciones del crédito es el historial crediticio de la empresa. Finalmente, los autores revisados establecen que el sistema de arrendamiento financiero (Leasing) es una alternativa de financiamiento favorable para el sector de transporte. 5.2. Respecto al objetivo 2 En conclusión a los resultados adquiridos en el cuestionario, la empresa en estudio financia su actividad con financiamiento de



terceros, con dos instituciones una de la Banca formal (Scotiabank) y otra de la banca no formal (Caja Piura), en mención las dos instituciones financieras (Privada y Públicas) le otorgan mayores facilidades de crédito, sus créditos adquiridos fueron con los montos solicitados que son más de S/. 20, 000 y a largo plazo (36 meses) y con un interés 1.22 % mensual, su inversión fue capital de trabajo, activos fijos y capacitación al personal. Este financiamiento les permite el desarrollo de su empresa.

5.3.Respecto al objetivo 3 En cuanto a la comparación de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, la mayoría de los elementos comparativos coinciden con respecto a que financian su actividad con financiamiento de terceros, de la banca formal y banca no formal, siendo este a largo plazo, 36 meses, lo que respecta a la tasa de interés no coinciden por ser muy bajos para la empresa en estudio por ser cliente recurrente, su inversión del crédito fue destinado a capital de trabajo, activo fijos y capacitación al personal, brindando un mejor servicio de transporte a sus clientes. El acceso al crédito aumento sus ingresos a través del financiamiento y el sector económico al cual pertenece. El financiamiento influye de manera trascendental en la empresa, siempre y cuando sepan invertir de forma eficiente, y maximizar como capital de trabajo, compra de activos fijos, ampliación o mejoramiento del local o capacitación al personal. Las Micro y pequeñas del Perú incluyendo la empresa en estudio, utilizar

financiamiento de propios y de terceros, previos análisis de las políticas y condiciones crediticias, el acceso al financiamiento a regenerado significativamente la rentabilidad de sus empresas, pueden mantener su economía y favoreciendo el incremento de su rentabilidad. Las instituciones financieras ofrecen mayores ofertas de créditos para el sector transporte como es el leasing financiero, pues no se utilizan recursos propios.

**Jaramillo (2016)** En su tesis titulada. **Caracterización de financiamiento de las empresas del sector servicios - transporte interprovincial de pasajeros en el Perú caso: “Transportes el poderoso cautivo E.I.R.L.” Ayabaca – Piura, 2015.** cuyo como objetivo general fue: describir las principales características del financiamiento de las empresas del sector servicios - rubro transporte interprovincial de pasajeros en el Perú y de la empresa “Transportes El Poderoso Cautivo E.I.R.L.” Ayabaca – Piura, 2015.

Conclusiones: Respecto al Objetivo específico 1 1. Los factores que limitan el acceso al financiamiento de las empresas del sector transporte son la falta de garantías que respalden el crédito 50% la documentación incompleta 25% y encontrarse registrado en las centrales de riesgo por incumplimiento de obligaciones anteriores 25%. (Machado 2015). 2. El negocio del transporte interprovincial de pasajeros viene sufren cambios importantes. Se ha pasado de la desidia de los empresarios por contar con una flota de buses

adecuados y modernos, a un escenario cada día más formal. Muchas compañías han comenzado a renovar su flota usando el Leasing financiero, como una manera de adquirir modernas unidades. (Busesycamiones.pe 2013). Asbanc precisa que sólo las empresas pueden acceder al leasing vehicular. Si bien no se requiere de una cuota inicial, debe pagarse una prima antes de adquirir el bien. (Diario Gestión 2015). La forma de financiamiento de las Mype del sector transporte interprovincial de la ciudad de Huaraz, se dan por lo general en las fuentes externas, representadas en un 56% en las instituciones financieras no bancarias, así como en las cajas de ahorro y cooperativas, por la facilidad de los trámites para la obtención de créditos financieros a comparación de los bancos privados públicos. (Garay 2014). El 53% de las Mype encuestadas recibieron crédito del sistema bancario como son las Cajas municipales que su principal objetivo es financiar las MYPES con créditos accesibles, el 27% lo obtuvo mediante usureros y el 7% a través de una entidad bancaria. (Atarama 2014). Es notoria que la mayoría de las empresas de transporte que no tiene experiencia sobre administración de un negocio, son empresas incompetentes sin éxito, con baja rentabilidad y sin estabilidad económica, donde peligra el patrimonio del inversionista y el financiamiento de terceros. A ello se puede agregar que las pequeñas empresas no son atractivas para el sector financiero especialmente el bancario es debido a la

aparente falta de respaldo Patrimonial. (Cribillero2013). Respecto al Objetivo específico 2

1. Según la investigación en estudio se determinó que la empresa de Transportes Poderoso Cautivo EIRL es una empresa con 22 años de experiencia en el sector transporte, en la ruta Ayabaca – Piura – Ayabaca.
2. Actualmente cuenta con financiamiento externo otorgado por una entidad financiera no bancaria (Caja Piura).
3. El financiamiento obtenido ascendió a S/. 100,000 (el cual se evidencia en los EE.FF del 2015 que se anexan al presente) el cual fue pactado a devolver en un plazo de 60 meses y con una tasa de interés del 18.82% (Tasa activa de Cajas Municipales para crédito vehicular).
4. El financiamiento fue respaldado con una garantía hipotecaria, constituida por escritura pública de inmueble.
5. El financiamiento fue destinado a la adquisición de un activo fijo y capital de trabajo.
6. Actualmente cuenta con un financiamiento interno por parte de la empresa en un 87.72 % y un financiamiento externo otorgado por una entidad financiera no bancaria que representa el 12.28%

5.3 Respecto al Objetivo específico 3 La investigación encontró coincidencia y no coincidencia respecto a la revisión bibliográfica y el caso de la empresa en estudio. Diario Gestión (2015). En su edición digital: Leasing vehicular representa el 22% del total de contratos de arrendamientos financieros. Actualmente el 22% del total de financiamientos a través de leasing corresponde a unidades de transporte terrestre. Asbanc precisa que sólo las empresas pueden

acceder al leasing vehicular. Si bien no se requiere de una cuota inicial, debe pagarse una prima antes de adquirir el bien. Lo que no coincide con Transporte Cautivo EIRL, quien no ha solicitado financiamiento a bancario a través de Leasing financiero para flota vehicular. Machado (2015). Los factores que limitan el acceso al financiamiento de las empresas del sector transporte son la falta de garantías que respalden el crédito con un 50% la documentación incompleta 25% y encontrarse registrado en las centrales de riesgo por incumplimiento de obligaciones anteriores 25%. Lo que no coincide con Transporte El Poderoso Cautivo EIRL quien entregó garantía para respaldar su financiamiento, su documentación es completa, y no se encuentra registrado en las centrales de riesgo. No coincide con Transporte El poderoso Cautivo EIRL, que respecto al crédito que mantiene con la Caja Municipal de Piura, no encontró ninguna limitación durante el proceso para conseguir el financiamiento. Cribillero (2013). Es notoria que la mayoría de las empresas de transporte que no tiene experiencia sobre administración de un negocio, son empresas incompetentes sin éxito, con baja rentabilidad y sin estabilidad económica, donde peligra el patrimonio del inversionista y el financiamiento de terceros. A ello se puede agregar que las pequeñas empresas no son atractivas para el sector financiero especialmente el bancario es debido a la aparente falta de respaldo Patrimonial. No coincidiendo con Transporte Poderoso Cautivo EIRL que es una empresa

formalmente constituida, respaldada con sus 22 años de experiencia en el rubro transporte, es considerada como una de las más antiguas en la ruta Piura – Ayabaca, cuenta con 11 buses.

**Bautista (2016)** En su tesis titulada. **Caracterización del financiamiento de las empresas del sector servicios del Perú: caso: restaurante la fonda de doña chana E.I.R.L. castilla– Piura, 2015.** tuvo por objetivo Describir las principales características del Financiamiento de las empresas del sector servicios del Perú y del Restaurante La Fonda de Doña Chana E.I.R.L. Castilla – Piura, 2015.

Conclusiones 5.1 Respecto al Objetivo específico 1 a) En el Perú, el financiamiento se caracteriza de diversas maneras ya sea por el tipo de financiamiento, la entidad que lo otorga y el uso que se le da en el negocio. Entre las diversas fuentes de financiamiento a través de las cuales las Mypes pueden lograr hacer crecer su negocio, tenemos el rubro de los Restaurantes en el Perú, este tipo de mype según Ordóñez & Vásquez (2014). Concluyeron: el 47% de las Mypes estudiadas paga su actividad productiva con recursos financieros propios; es decir, autofinancia sus actividades productivas. Para Guevara (2014). Quien concluyó: En su mayoría las Mypes en estudio utiliza el financiamiento propio para conformar su capital, siendo los resultados de esta variable de 60% de las empresas encuestadas, cuentan con un tipo de financiamiento para el capital de su empresa con recursos propios. Así como

también Mejía (2014). concluye que el 10% de las microempresas se autofinancia con ahorros personales. b) Los microempresarios prefieren obtener financiamiento donde les otorguen el dinero con mayor facilidad y con menos requisitos, en el caso de negocios pequeños las entidades financieras suelen no brindan facilidades a los Restaurantes, en el momento de acceder a un crédito es por ello que muchos de los microempresarios se han visto en la obligación de recurrir a las Cajas Municipales y al sistema no bancario; se determinó según Ordóñez & Vásquez (2014). Quienes concluyeron: Alrededor de 2/3 (65%) de las Mypes estudiadas que solicitaron créditos de terceros lo hicieron de Cajas Municipales y Rurales; en el sector informal se determinó que Poco menos de 2/3 (62%) de las Mypes estudiadas que solicitaron créditos de terceros, lo obtuvieron de entidades no bancarias (sistema no bancario). Concordando con Mejía (2014). Quien concluye que, el empresario de hoy busca la forma de financiar y capacitar para asegurar la rentabilidad, y es así que las cajas municipales de ahorro y crédito se han convertido en la principal fuente de financiamiento de las microempresas rubro restaurantes en un 70%. Además, Muñoz (2013). Expresa que: los intermediarios bancarios como las Cajas Municipales aprecian que este sector empresarial tiene elevadas potencialidades para sus colocaciones y el apoyo crediticio de estas instituciones financieras es imprescindible para que las Mypes puedan prolongarse financieramente. c) Mientras que por otro lado,

existe cierto sector que prefiere el crédito proveniente del sistema financiero como son los bancos, debido a que este sector ofrece mejores beneficios como por ejemplo tasas de interés aceptables. Se determinó según Dezar (2013). Quien concluyó: Del 100%, el 60% de las Mypes que recibió crédito financiero, el 20% lo obtuvo de entidades bancarias. Al igual que Mejía (2014). Quien afirma que el 20% tiene como principal fuente de financiamiento de las microempresas a los bancos.

5.2 Respecto al Objetivo específico 2

1. La investigación en estudio determinó que el Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, no pertenece a ninguna asociación, pero si se encuentra debidamente formalizado ante SUNARP y SUNAT. Se determinó que se autofinancia para brindar el servicio a sus clientes, es decir, financia su capital de trabajo a través de recursos propios.
2. Sin embargo se determinó que accede a un financiamiento bancario para implementar y mejorar el local, concluyendo que las fuentes de financiamiento pueden ser utilizadas para distintos fines, según la necesidad del negocio. Se determinó que el Restaurante en estudio, no cuenta con financiamiento de Cajas Municipales, ni del sector informal.
3. El propietario investigó la tasa de interés que cobran los bancos, concluyendo que las tasas de interés son aceptables; así como también realizó un plan de pago del crédito, para evitar morosidad durante el cumplimiento del cronograma establecido por la entidad financiera.
4. Se determinó que el Restaurante “La Fonda de Doña



Chana” EIRL, cuenta con un historial crediticio positivo, esto se encuentra respaldado porque el restaurante no se encuentra registrado en las centrales de riesgo; también se determinó que cuenta con la liquidez necesaria para afrontar el pago. El restaurante se ha visto beneficiado por lo antes expuesto, dándole las facilidades de no tener que entregar algún tipo de garantía para respaldar al financiamiento obtenido.

5.3 Respecto al Objetivo específico 3 a)

Se concluye realizando comparaciones entre el caso del Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL y los antecedentes en el Perú, sobre financiamiento de microempresarios, los cuales mostraron coincidencias y no coincidencias como: Ordóñez & Vásquez (2014). Quienes concluyeron: el 47% de las Mypes estudiadas paga su actividad productiva con recursos financieros propios; es decir, autofinancia sus actividades productivas, que concuerda con los resultados del Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, y los de Guevara (2014). Quien Concluyó que: En su mayoría las Mypes en estudio utiliza el financiamiento propio para conformar su capital, siendo los resultados de esta variable de 60% de las empresas encuestadas, cuentan con un tipo de financiamiento para el capital de su empresa con recursos propios. Al igual que Mejía (2014). Afirma que el 10% de las microempresas se autofinancia con ahorros personales. El Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL cuenta con financiamiento interno para brindar el servicio a sus clientes, es

decir, cuenta con capital de trabajo propio para su negocio. b) En relación al destino de los créditos, Según los autores: Vázquez (2008). Concluyó que los créditos recibidos por las Mypes estudiadas han sido invertidos en mayores proporciones en: mejoramiento y ampliación de locales, capital de trabajo y activos fijos. Así como Ordóñez & Vázquez (2014). Quienes concluyeron: poco menos de 2/3 (62%) de las Mypes estudiadas que solicitó crédito de terceros lo invirtió en mejorar sus locales y poco más de 1/3 (38%) lo hizo en el capital de trabajo. También Dezar (2013). Afirma del 60% del crédito obtenido el 40% lo utilizó para el mejoramiento y/o ampliación del local. Lo que coincide con el caso en estudio, en el que se determinó que tiene planificado utilizar el financiamiento bancario en la Ampliación y/o modernización de local, como objetivo específico. c) En lo que respecta al financiamiento proveniente del sector financiero, que es el sector con mayores beneficios, por lo tanto es el sector al que los microempresarios apuntan llegar; según los autores Dezar (2013). Para quien: Del 100%, el 60% de las Mypes que recibió crédito financiero, el 20% lo obtuvo de entidades bancarias. Al igual que Mejía (2014). Quien concluye que el 20% tiene como principal fuente de financiamiento de las microempresas a los bancos. Lo que coincide con el Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, que cuenta con financiamiento externo de Banca comercial, que será utilizado para mejoramiento del local.

### **2.1.3. Regionales**

En este trabajo se entiende por antecedentes regionales de investigación realizado por cualquier investigador en cualquier ciudad de la región de Huánuco, menos en la ciudad de Tingo María, sobre aspectos relacionados con nuestras variables y unidades de análisis. Hasta la fecha no se han encontrado trabajos relacionados al tema de Investigación.

### **2.1.4. Locales**

En esta investigación se entiende por antecedentes locales, a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier localidad de la ciudad de Tingo María; sobre nuestras variables y unidades de análisis. Hasta la fecha no se han encontrado trabajos relacionados al tema de Investigación.

## **2.2. BASES TEORICAS**

### **2.2.1. Teorías Del Financiamiento**

Existen factores claves que intervienen en el financiamiento de las empresas, es por ello que existen distintos puntos de vista teórico sobre su estructura, encontrando así distintas teorías y métodos, donde sobresalen los estudios de la teoría tradicional de la estructura financiera, y los estudios de Modigliani y Miller (M&M); el primero se refiere a la combinación de los recursos propios y ajenos; y el otro al logro del capital necesario para su

funcionamiento a través de accionistas o deudas.

**(Osmar D. Buyatti, 2011)** nos muestra las teorías de financiamiento:

La Administración Financiera está atravesando una explosión de gran cantidad de nuevos modelos teóricos y modalidades de contratación que se han ramificado a partir del tronco central que representa la aplicación de metodologías probabilísticas, las cuales permiten analizar los diversos matices que hacen al riesgo y rendimiento de estas actividades. Por lo tanto, este trabajo es necesariamente parcial, enfocado hacia uno de los aspectos de la Administración financiera, como es el tema de las decisiones de financiamiento. Dentro de ellas, el acento está puesto en una visión de conjunto. En la actualidad, resulta generalmente aceptado al respecto el esquema general de la estructura de financiamiento según Franco Modigliani y Merton Miller, junto con el modelo de Valuación de Activos de Capital (CAPM) de Wiliam Sharpe. Sin embargo, pese a su consistencia formal, la práctica profesional ha permitido acumular evidencias que no arrojan un resultado positivo al contrastar algunas de su inferencia. Dichas divergencias se han acentuado en la actualidad a raíz de la gran crisis económica global que comenzó en el segundo semestre del año 2007, en la cual el financiamiento constituyó su factor desencadenante. Por lo tanto, se intenta en este libro participar del proceso de salvar dicha brecha proporcionando esquemas y demostraciones más amplios, que permitan dar cuenta de la

naturaleza compleja y cambiante de este tipo de decisiones.

### 2.2.2. Teorías De La Empresa

**Macre, J. (2013)**, nos muestra las teorías de las empresas: Teoría de la empresa de Coase (1937) dice que en la economía hay cuatro diferentes estructuras de mercado o tipos de competencias. Y competencia perfecta Y los monopolios, Y los mercados de competencia monopolística Y los oligopolios. Todos estos mercados asignan los recursos eficientemente o ineficientemente de acuerdo a número de empresas. Y Teoría de la empresa de Williamson (1985) argumenta que los costos de transacción no se pueden evitar del todo, pero mediante los contratos esto se puede reducir. Este economista reconoce a la empresa como un nexo de contratos y subraya la relevancia de conceptos clave como los derechos de propiedad y los costos de transacción que son la base para entender los intereses particulares de los individuos que tiene que con la transacción económica en una empresa y que originan conflictos de interés. Teoría de la empresa" para exponer una teoría que trata de la existencia, los límites y la organización interna de la institución que se conoce como empresa comercial. Y el término "empresa" describe una organización estructurada con el propósito preciso de obtener ganancias La empresa Y Es un conjunto de personas que trabajan de forma coordinada para la producción de productos o servicios que satisfacen las necesidades del consumidor. social Y La empresa como elemento creador de riqueza para sus propietarios,

que a su vez ayuda a mantener y crear nuevos puestos de trabajo. El pago de un salario a los trabajadores que les permite la compra de los bienes y servicios que las empresas producen. La participación de las empresas en el grado de desarrollo de los países en los cuales desarrollan su actividad siendo esta actividad cada vez más internacional. La empresa como realidad económica y social En la actualidad las empresas juegan un doble papel Deciden cual es la mejor forma en la que se debe combinar los factores productivos para obtener el bien o servicio que se producen, buscando siempre aquellas que proporcione un mayor grado de eficiencia. Y Dirigen los hábitos de consumo de los consumidores ejerciendo influencia sobre ellos mediante la publicidad y las técnicas de mercado.

**Iviam Caridad Domínguez Fernández. (2009)** nos muestra las teorías de la estructura del financiamiento: Toda estrategia productiva le corresponde una estrategia financiera, la cual se traducen el empleo de fuentes de financiación concretas. En este sentido (Aguirre, 1992) define 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 y 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 balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas. Para expertos como (Damodaran, 1999) y (Mascareñas, 2004), la estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de las mismas, en otras palabras “es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa, sea cual sea su plazo o vencimiento”. Sin embargo, hay autores que consideran relevante darle más importancia a la estructura de los recursos que financian las operaciones al largo plazo.

Para expertos como (Damodaran, 1999) y (Mascareñas, 2004), la estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de las mismas, en otras palabras “es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa, sea cual sea su plazo o vencimiento”. Sin embargo, hay autores que consideran relevante darle más importancia a la estructura de los recursos que financian las operaciones al largo plazo.

**Mary A. Vera Colina, (2001)** plantea que la forma como están distribuidas las diferentes fuentes de financiamiento de la empresa se denomina estructura financiera. Otra definición de estructura de financiamiento es la manera de cómo una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. No existe una receta mágica que otorgue a

la empresa el financiamiento ideal. En el campo de las fuentes de financiamiento para la empresa cada una de ellas involucra un costo de financiamiento, por tanto, puede considerarse un portafolio de financiamiento, el cual debe buscar minimizar el costo de las fuentes de recursos para un nivel dado de riesgo. Cuando se inicia en una empresa el financiamiento está estrechamente ligado a las personas. Generalmente el modelo o concepto de lo que será la empresa no está claramente establecido. En estos casos las inversiones son más pequeñas que a posteriori. El capital necesario para comenzar una empresa, o para establecer el diseño inicial de lo que será en el futuro, se llama capital de semilla<sup>3</sup>. Normalmente, las empresas cuentan en su mayoría con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, entre las que se encuentra principalmente la banca comercial. Sin embargo, también se puede acceder al mercado de valores, que puede poseer ventajas comparativas con relación al financiamiento de la banca comercial como son: reducciones en el costo financiero, mayor flexibilidad en la estructura de financiamiento, mejoramiento en la imagen de la empresa, etc. Por tanto, es necesario que las empresas sepan efectuar un análisis cuidadoso de las alternativas que enfrentan, debiendo estudiar los costos y beneficios de cada una de ellas. En la presente investigación, se consideran válidas estas definiciones, por lo que se definirá la Estructura de Financiamiento como la combinación entre recursos financieros propios y ajenos;



es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital y a la inversión corriente que la empresa necesita, para el cumplimiento de sus objetivos, lo cual se traduce en la forma en que se financian los activos de una empresa.

### **2.2.3. Teorías De Modigliani Y Miller**

Estos autores fueron los primeros en desarrollar un análisis teórico de la estructura financiera de las empresas cuyo objetivo central es estudiar sus efectos sobre el valor de la misma. La teoría tradicional plantea que la estructura financiera óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital. Esta estructura de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y por lo tanto, al crecimiento de la empresa. Este análisis consta de dos etapas: en una primera etapa, establecen la independencia del valor de la firma respecto a su estructura de financiamiento, en una segunda etapa, la toma en consideración del impuesto sobre el ingreso de las sociedades los conduce a concluir que hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento. En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Todas estas variables interrelacionadas permiten definir la rentabilidad financiera de la organización. La tesis de M&M se fundamenta en tres proposiciones las cuales son: **(Modigliani & Miller, 1958).**

**Proposición I de M&M.** Explica que el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han emanado los recursos financieros que los han financiado; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa como su costo de capital son independientes de su estructura financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas (**Brealey & Myers, 1993**).

**Proposición II de M&M.** Explica que la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece equitativamente a su grado de endeudamiento; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento (**Brealey & Myers, 1993**).

**Proposición III de M&M.** Explica que la tasa de retorno de un proyecto de inversión ha de ser completamente independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada (**Fernández, 2003**).

**Empresa “HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L”**

Con RUC 20489348111, inicio sus actividades con fecha 13 de Octubre del 2004, con domicilio fiscal: AV. Raimondi NRO. 277 Tingo María Huánuco - Leoncio Prado - Rupa-Rupa, siendo su Gerente General: Bermúdez Huapaya Hernán Rufino, se dedica a la actividad principal: Actividades de alojamiento. Su Misión: Satisfacer las necesidades de nuestros clientes y huéspedes superando sus expectativas, brindándoles productos y servicios de calidad y amigables con el medio ambiente a través de nuestros colaboradores. Aportar al desarrollo económico y turístico de la Región mediante nuestro compromiso de excelencia e innovación, generando a nuestros accionistas un crecimiento continuo y sostenible año tras año. Visión: A largo plazo esperamos ser una empresa estable, eficiente, segura y comprometida con la sostenibilidad y la comunidad. Se debe llegar a cumplir las expectativas de nuestros huéspedes para que se puedan llevar un recuerdo inolvidable de su estadía en nuestro hotel. Valores: Calidad y calidez· Responsabilidad y honestidad, Cuidado del medio ambiente y Perseverancia.

### **2.3. Marco conceptual**

#### **Definición De Las MYPES:**

Una MYPE es una unidad económica constituida por una persona natural y jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de transformación, producción,

comercialización de bienes o prestación de servicios. Las MYPE deben reunir las siguientes características concurrentes:

**4.** Microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

**5.** Pequeña Empresa: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

Para el caso se entiende como trabajador aquel cuya prestación sea de naturaleza laboral, independientemente de la duración de su jornada o el plazo de su contrato. Para la determinación de la naturaleza laboral de la prestación se aplica el principio de primacía de la realidad.

PYMEs (pequeñas y mediana empresas), son empresas con características distintivas, y tiene dimensiones con ciertos límites ocupacionales y financieros prefijados por los Estados. Las PYMEs cumplen un importante papel en la economía de todos los países. En los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), suelen tener entre el 70 y el 90 por ciento de los empleados en este grupo de empresas. Las principales razones de su existencia son: i) Pueden realizar productos individualizados en contraposición con las grandes empresas que se enfocan más a productos estandarizados. ii) Sirven de tejido auxiliar a las grandes empresas.

### **Definición del Financiamiento:**

Se conoce como financiamiento o financiación el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores. El financiamiento es un motor importante para el desarrollo de la economía, pues permite que las empresas puedan acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse. La forma más común de obtener financiamiento es a través de préstamos o créditos a entidades bancarias. Por lo general, es dinero que debe ser devuelto en el futuro próximo o lejano, con o sin intereses, en su totalidad o en cuotas.

El financiamiento es el acto mediante el cual una organización se dota de dinero. La adquisición de bienes o servicios es fundamental a la hora de emprender una actividad económica, por lo que el financiamiento es un paso insoslayable a la hora de considerar un emprendimiento de cualquier tipo.

Incluso es común que deba procurarse más financiación una vez que la empresa ya está en actividad, sobre todo si esta quiere expandirse. El tipo de financiación a escoger variará en función de la clase de proyecto de que se trate, de la urgencia en la puesta en práctica y del tiempo en el que se pretenda obtener la utilidad, entre otros factores.

Las fuentes de financiamiento pueden pertenecer a distintas clases, distinguiéndose en primera instancia dos opciones:

**Financiamiento interno:** se entiende el aporte de los propios dueños de las empresas, producto de sus ahorros, o de los accionistas de una sociedad anónima. La reinversión de los beneficios producidos por la propia empresa se considera una fuente de financiación interna, no tiene vencimientos a corto plazo y tampoco la empresa tendrá costo alguno en la financiación.

**Financiamiento externas:** sus fuentes son las más interesantes puesto que con ellas se introduce el concepto de endeudamiento. Se acude a un financiamiento externo cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, pero, sin embargo, el proyecto parece suficientemente rendidor como para justificar el costo de la financiación (es decir, los intereses), y además generar utilidades para la organización. A una escala mayor, a veces los países afrontan dificultades en sus balanzas de pago y deciden recurrir a la financiación, que habitualmente se canaliza a través de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el Banco Mundial.

Los préstamos bancarios son el recurso más común de financiamiento, de hecho, la función principal de los bancos es obtener ganancia a partir de los créditos que otorgan. Para obtener una financiación bancaria suele ser necesaria la explicitación del destino que se le dará al dinero, tener un plan de pagos trazado para

su devolución, y en algunos casos, contar con una garantía o una serie de avales que aseguren la concreción del pago.

De forma más sencilla, también será una financiación externa la adquisición de un producto cuyo pago no se realice en efectivo, sino que a un plazo determinado. Entonces, la empresa adquiere una obligación (pasivo) que podrá ser a corto plazo si su pago se completa en menos de un año, o a largo plazo si lo hace en un período de tiempo mayor. Otro ejemplo de financiación externa es la emisión de acciones, es decir, la distribución de partes de la titularidad de la empresa en socios accionistas

Aunque más que nada se instala en el mundo de los negocios, el financiamiento también es requerido por individuos para poder concretar algunas ideas, como la compra de un inmueble o de un vehículo, realizar un viaje o una fiesta, construirse una casa, incluso costearle los estudios a un hijo. A estos se les suele llamar préstamos personales.

A veces las entidades bancarias, sobre todo las de respaldo público, lanzan líneas de crédito especialmente destinadas a estos fines, sobre todo para el acceso a la vivienda, por el valor social que esta adquiere. En general las tasas de interés en estos casos no son tan altas, aunque siempre se exige algún tipo de garantía de pago. Las tarjetas de crédito que emiten los bancos también son instrumentos de financiación muy comunes

### **Definición de Empresas:**

Definiciones de empresa por diferentes autores \* Ricardo Romero, autor del libro "Marketing", define la empresa como "el organismo formado por personas, bienes materiales, aspiraciones y realizaciones comunes para dar satisfacciones a su clientela".

Julio García y Cristóbal Casanueva, autores del libro "Prácticas de la Gestión Empresarial", definen la empresa como una "entidad que, mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados".

La empresa, en una concepción general, en principio es siempre una "acción ardua y dificultosa que valerosamente se comienza"; esta acción, con la técnica se especializa y organiza; así la empresa deja de ser sólo una acción para ser organización y para tener una finalidad que contenidos dentro del enlace entre capital y trabajo se forman ya como institución. La empresa, es pues una institución económica y/ o jurídica (porque produce y se atiene a normas) que, en base a la conjunción de capital y trabajo, se organiza para lograr ciertos fines económicos (riqueza, productividad, beneficios, etc.).

Ricardo Romero, autor del libro "Marketing", define la empresa como "el organismo formado por personas, bienes materiales, aspiraciones y realizaciones comunes para dar satisfacciones a su clientela"

Julio García y Cristóbal Casanueva, autores del libro "Prácticas de



la Gestión Empresarial", definen la empresa como una "entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados"

Para Simón Andrade, autor del libro "Diccionario de Economía", la empresa es "aquella entidad formada con un capital social, y que aparte del propio trabajo de su promotor puede contratar a un cierto número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles, o la prestación de servicios".

El Diccionario de Marketing, de Cultural S.A., define a la empresa como una "unidad económica de producción, transformación o prestación de servicios, cuya razón de ser es satisfacer una necesidad existente en la sociedad".

El Diccionario de la Real Academia Española, en una de sus definiciones menciona que la empresa es una "unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos".

En síntesis, y teniendo en cuenta las anteriores definiciones, planteo la siguiente definición de empresa:

"La empresa es una entidad conformada básicamente por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras; todo lo cual, le permite dedicarse a la producción y transformación de productos y/o la prestación de

servicios para satisfacer necesidades y deseos existentes en la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio".

### **III. METODOLOGIA**

#### **3.1. Diseño de la investigación**

El diseño de la investigación fue no experimental, bibliográfico, documental y de caso.

#### **3.2. Población y muestra**

##### **3.2.1. Población**

Dado que la investigación, bibliográfica, documental y de caso no habrá población.

##### **3.2.2. Muestra**

Dado que la investigación, bibliográfica, documental y de caso no habrá muestra.

#### **3.3. Definición y Operacionalización de variables**

No aplica

#### **3.4. Técnicas e instrumentos:**

##### **3.4.1. Técnicas**

Para conseguir la información de los resultados se utilizará las siguientes técnicas: revisión bibliográfica, entrevista profunda, análisis comparativo.

##### **3.4.2. Instrumentos**

Para conseguir la información de los resultados se utilizará los siguientes instrumentos: cuestionario de preguntas cerradas y los cuadros 1 y 2 de la investigación.

### **3.5. Plan de análisis**

Al aplicar la técnica de la recolección de información se recurrió a las fuentes de información de origen para la obtención de datos de las cuales permitieron formular resultados, análisis de resultados y las conclusiones. Para el desarrollo de la investigación se realizó un análisis descriptivo individual y comparativo de acuerdo a los objetivos.

- Para realizar el objetivo específico N° 01, se utilizó la documentación bibliográfica e internet.
- Para realizar el objetivo específico N° 02, se elaboró una encuesta con preguntas relacionadas acerca de la característica del financiamiento de la empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L.
- Para el objetivo específico N°03 se realizó un análisis comparativo entre la bibliografía obtenida y los resultados encontrados.

### **3.6. Matriz de consistencia**

Ver anexo 01

### **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; con la finalidad de proponer alternativas de mejora para el financiamiento de la empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. La presente investigación se basó con el código de ética del contador y los principios éticos de: integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado profesional, responsabilidad, confidencialidad y comportamiento

profesional. Cumpliendo las leyes y reglamentos, rechazando cualquier acción que desacredite la veracidad del contenido de la investigación. El principio de Integridad impone sobre todo al Contador Público Colegiado, la obligación de ser justo y honesto en sus relaciones profesionales y obliga a que sea honesto e intachable en todos sus actos. Para ello debemos ser los propios profesionales quienes, según sus propias convicciones morales, la sociedad en la que viven y las exigencias de sus empresas, forjen una credibilidad profesional. No obstante, la ética va más allá de lo escrito y los hechos visibles. No basta con cumplir las leyes positivas para ser ético. Ya que las cualidades éticas engloban las intenciones, los deseos y los pensamientos. Por todo ello el contador público debe estar animado por un espíritu de fraternidad y colaboración profesional y tener presente que la sinceridad, la buena fe y la lealtad son condiciones básicas para el libre y honesto ejercicio de la profesión

#### **IV. RESULTADOS ANALISIS DE RESULTADOS**

##### **4.1. Resultados**

**4.1.1. Respecto al objetivo específico 1:** Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú, 2017

##### **CUADRO N° 01**

**INFLUENCIA DEL CONTROL INTERNO DE LOS INVENTARIOS DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ, 2017.**

| AUTOR (ES)             | RESULTADOS   |
|------------------------|--|
| <b>Palacios (2016)</b> | <p>La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., su forma de financiarse es por financiamiento de terceros. La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., a la entidad que recurre es a una entidad bancaria La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., a la institución financiera que otorga el crédito es el Banco del Crédito del Perú. La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., le otorgan el crédito con una tasa de interés del 11 al 20%. La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., el plazo del crédito fue a largo plazo. La empresa Multiservicios Palacios S.R.L., el crédito obtenido se invirtió en activo fijo. tienen limitaciones muchas veces para solicitar préstamos de la banca formal, con mucha frecuencia las mypes obtienen crédito de entidades financieras con una tasa de interés elevada perjudicando a la empresa para que continúe, por los altos costos del interés; restringiendo de esta manera las adquisiciones de tecnología y mercadería por parte de la misma. Asimismo, se recomienda a las empresas que quieran seguir con financiamientos por parte de la banca formal y de las entidades financieras, seguir haciéndolo ya que obtienen mayores beneficios en vez del financiamiento del ahorro personal, asimismo indagar en que instituciones bancarias y entidades financieras les ofrecen tasas de intereses bajas</p> |

---

y poca documentación como requisito; además de un mejor asesoramiento.

---

**Baltodano (2016)** Conclusión general. La mayoría de los autores revisados establecen que el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú acceden a financiamiento de terceros (externo), y que ese financiamiento fundamentalmente sea del sistema no bancario formal, que cobra una tasa de interés más alta que el sistema bancario, pero que sin embargo, solicitan menos garantías formales que el sistema bancario. En cuanto a la empresa del caso estudiada, esta recurre al financiamiento de terceros (externo), siendo este financiamiento, el sistema bancario. Finalmente, se concluye que las Mypes en su mayoría no tienen acceso al sistema bancario por no contar con las garantías y requisitos (formalización, activos, etc.) que este requiere al momento de solicitar un crédito, como si lo obtienen del sistema no bancario quienes no exigen muchas garantías para el otorgamiento de créditos, los mismos que le otorgan a corto plazo y por consiguiente no pueden ser invertidos en adquisición de activo, sino solo como capital de trabajo por el poco tiempo que tienen para devolver dicho crédito. Las entidades financieras deberían brindar asesoría a los micro empresarios sobre la importancia de la formalización de

---

---

sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo lo que les permitiría lograr el desarrollo de su negocio.

---

**Agreda (2016)**

Se establece que el financiamiento aumenta la Se establece que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa, como la compra de un activo y se le dé un uso óptimo. Un activo para la producción incrementa la producción, ventas y utilidades. Seguir un plan de financiamiento que permita resultados positivos, proyectar la situación con o sin financiamiento para evaluar los riesgos y evitar contingencias. Hidalgo, (2014) el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como, otorgar un mayor aporte al sector

---

---

económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

---

**Flores (2017)**

La empresa tiene un tipo de financiamiento por parte de terceros. La empresa obtuvo un crédito financiero por parte de una banca formal La empresa obtuvo un crédito financiero por parte de una banca formal. Obtuvo un crédito financiero en el Banco de Crédito del Perú y Banco Scotiabank El gerente indico que el crédito solicitado fue financiado a corto plazo (1 años). el financiamiento influye de manera considerable en el negocio, además que le brinda a la empresa la posibilidad de mantener su economía y continuar con sus actividades diarias de forma eficiente y estable, así como lograr un aporte mayor al sector económico en la que participan. Es por ello que toda banca formal en coordinación con el estado deben de influenciar mejores medidas que beneficien a los empresarios de las micro y pequeñas empresas para la obtención de algún crédito financiero, como por ejemplo disminuir los tramites de documentación, implementar medidas más flexibles de pagos, menores tasas de interés, entre otros; siendo estas empresas una fuente principal a la hora de generar empleo en el Perú y en su gran mayoría cuentan con recursos que son limitados que se les puede



---

dificultar para la obtención de algún crédito mayor y además que toda empresa para la obtención de algún crédito es necesario averiguar toda entidades financieras con el fin de comparar las mejores tasas de interés que éstas brindan, este dato a su vez les va beneficiar para el desarrollo del pago del préstamo obtenido.

---

**Cortijo (2017)**

El financiamiento ha sido beneficioso para la empresa Midas Transportes y Servicios E.I.R.L. La entidad que apoya al financiamiento de la pequeña empresa son los bancos. El financiamiento obtenido fue exclusivamente para compra de activo fijo. El sistema bancario cobra intereses muy bajos, la empresa Midas Transportes y Servicios E.I.R.L. opina El sistema bancario cobra intereses muy bajos, la empresa Midas Transportes y Servicios E.I.R.L. opina que si está de acuerdo. La empresa Midas Transportes y Servicios E.I.R.L. cuenta con el asesoramiento de un Contador Público.

---

**Olivera (2018)**

La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. Financian su actividad con financiamiento de terceros, mediante la banca formal y entidades financieras. La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. Recurre a la banca formal (Scotiabank) y en La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. La tasa de interés fue 1.22%, mensual. La “Empresa de

---

---

Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. A largo plazo 36 meses. La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. Se invirtió en capital de trabajo y activo fijo. entidades financieras del sistema no bancario. (Caja Piura). La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. La tasa de interés fue 1.22%, mensual. La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. A largo plazo 36 meses. La “Empresa de Transporte Tours Jesús de Nazareth S.A.C.”. Se invirtió en capital de trabajo y activo fijo.

---

**Jaramillo (2016)**

El negocio del transporte interprovincial de pasajeros viene sufriendo cambios importantes. Se ha pasado de la desidia de los empresarios por contar con una flota de buses adecuados y modernos, a un escenario cada día más formal. Muchas compañías han comenzado a renovar su flota usando el Leasing financiero, como una manera de adquirir modernas unidades. Diario Gestión (2015). Transporte el poderoso Cautivo EIRL, no ha solicitado financiamiento a bancario a través de Leasing financiero para flota vehicular. A su vez desde el año 2014 y por 60 meses, se encuentra amortizando un crédito en la Caja Municipal de Piura. Transporte El poderoso Cautivo EIRL financia sus actividades empresariales a través del autofinanciamiento como medio de capital de trabajo, Pero

---

---

a su vez transporte El poderoso Cautivo EIRL mantiene un crédito con la Caja Municipal de Piura con fines de inversión. Transporte el poderoso Cautivo EIRL, respecto al crédito que mantiene con la Caja Municipal de Piura, no encontró ninguna limitación durante el proceso para conseguir el financiamiento. Transporte el poderoso Cautivo EIRL es una empresa formalmente constituida, respaldada con sus 22 años de experiencia en el rubro transporte, es considerada como una de las más antiguas en la ruta Piura – Ayabaca. Transporte el poderoso Cautivo EIRL cuenta con 11 buses que realizan la ruta Piura – Ayabaca en dos turnos diarios. Transporte El poderoso Cautivo EIRL mantiene actualmente un crédito con la Caja Municipal de Piura, el mismo que fue pactado a pagar en 60 meses. (largo plazo). transporte El poderoso Cautivo EIRL financió un crédito vehicular con la Caja Municipal de Piura por S/. 100,000.00 a una tasa de interés del 18%.

---

**Bautista (2016)**

“La Fonda de Doña Chana” EIRL, actualmente cuenta con financiamiento interno para brindar el servicio a sus clientes, es decir, cuenta con capital de trabajo para su negocio. Y con financiamiento externo para ampliación y mejoramiento de local comercial. (según cuestionario aplicado) Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL,

---

---

tiene planificado utilizar el financiamiento bancario en la Ampliación y/o modernización de local, como objetivo es El Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, cuenta con financiamiento externo de Banca comercial, que será utilizado para mejoramiento del local aplicado. (según cuestionario aplicado Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, no cuenta con financiamiento externo por restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, financia a través de entidades bancarias. (según cuestionario aplicado) Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, conoce las ventajas de pagar puntual el crédito, ya que la puntualidad lo beneficiará y lo respaldará en un próximo crédito. (según cuestionario aplicado) restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, considera que el Sistema financiero ayuda al desarrollo comercial – empresarial. (según cuestionario aplicado) Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, no considera dentro de su política empresarial habituales la conducta de tomar crédito. (según cuestionario aplicado) El Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, considera que el financiamiento oportuno, ayuda al logro del objetivo propuesto, siempre que se emplee con responsabilidad Restaurante “La Fonda de Doña Chana” EIRL, no hemos tenido dificultad de realizar nuestras actividades por falta de capital; debido a

---

---

que cuenta con un autofinanciamiento, pero cuando se solicitó financiamiento las entidades brindaron facilidades para otorgarlo. (según cuestionario aplicado) dio de Cajas Municipales. (según cuestionario aplicado).

---

**Fuente:** Elaboración propia en base a los antecedentes Nacionales, Regionales y locales.

**4.1.2. Respecto al objetivo específico 2:** Describir las características del financiamiento de la micro y pequeña empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L - Tingo María, 2017.

#### CUADRO N° 02

#### CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2017.

---

#### I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL:

1. **Edad Del Representante De La Empresa: 44**

---

2. **Sexo**

Masculino ( X )

Femenino ( )

---

3. **Grado De Instrucción:**

Primaria completa ( )

Primaria incompleta ( )

Secundaria completa (X)

Secundaria incompleta ( )

Superior universitaria completa ( )

Superior universitaria incompleta ( )

Superior no universitaria completa ( )

Superior no universitaria incompleta ( )

---

**4. Estado Civil:**

Soltero ( X )

Casado ( )

Conviviente ( )

Viudo ( )

Divorciado ( )

---

**5. Profesión: ..... Ocupación: .....**

---

**II. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA**

**6. Tiempo en año que se encuentra en el sector: 13**

---

**7. Formalidad de la empresa:**

Formal ( X )

Informal ( )

---

**8. Número de trabajadores permanentes: 5**

---

**9. Número de trabajadores eventuales: 3**

---

**10. Motivos de formación de la empresa:**

Maximizar ingresos ( X )

Generar empleo familiar ( )

Subsistir ( )

Otros ( )

---

**III. DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA**

**11. ¿Financia su actividad, sólo con financiamiento propio?**

Si ( )

No ( X )

---

**12. ¿Financia su actividad, sólo con financiamiento de terceros?**

Si ( )

No ( X )

---

**13. ¿Financia sus actividades con la Banca Formal?**

Si ( )

No ( X )

Menciones: CAJA TRUJILLO

---

**14. ¿Financia sus actividades con entidades Financieras?**

Si ( X )

No ( )

Menciones: .....

---

**15. ¿La Banca Formal le otorgan mayores facilidades de crédito?**

Si ( )

No ( X )

---

**16. ¿Las Entidades Financieras le otorgan mayores facilidades de crédito?**

Si ( X )

No ( )

---

**17. ¿Financia sus actividades con instituciones financieras privadas?**

Si ( X )

No ( )

---

**18. ¿financia sus actividades con instituciones financieras públicas?**

Si ( )

|   |       |
|---|-------|
| No  | ( X ) |
| <hr/>   |       |
| <b>19. ¿Los créditos otorgados, fueron con los montos solicitados?</b>            |       |
| Si  | ( )   |
| No  | ( X ) |
| <hr/>   |       |
| <b>20. ¿Los créditos otorgados, fueron corto plazo?</b>                           |       |
| Si  | ( )   |
| No  | ( X ) |
| <hr/>   |       |
| <b>21. ¿Los créditos otorgados, fueron a largo plazo?</b>                         |       |
| Si  | ( X ) |
| No  | ( )   |
| <hr/>   |       |
| <b>22. ¿Considera aceptable la tasa de interés por el crédito?</b>                |       |
| Si  | ( X ) |
| No  | ( )   |
| <hr/>   |       |
| <b>23. ¿El crédito fue invertido para el capital de trabajo?</b>                  |       |
| Si  | ( )   |
| No  | ( X ) |
| <hr/>   |       |
| <b>24. ¿El crédito fue invertido en activos fijos?</b>                            |       |
| Si  | ( X ) |
| No  | ( )   |
| <hr/>   |       |
| <b>25. ¿El crédito fue invertido en programa de capacitación al personal?</b>     |       |
| Si  | ( )   |
| No  | ( X ) |
| <hr/>   |       |
| <b>26. ¿Cree usted que el financiamiento permite el desarrollo de su empresa?</b> |       |



Si ( X )

No ( )

---

**27. ¿Cree usted que su empresa aumentó sus ingresos a través del financiamiento?**

Si ( X )

No ( )

---

**28. ¿Las instituciones financieras brindan beneficios a la empresa?**

Si ( )

No ( X )

---

**29. Monto del préstamo solicitado**

a) 1,000 – 3,000

b) 3,000 – 5,000 c)

5,000 – 10,000 d)

10,000 – 15,000 e)

15,000 – 20,000

f) **20,000 a más** ( X )

---

**30. ¿Cuál es el plazo de pagos de sus créditos?**

a) 06 meses

b) 12 meses ( X )

c) **24 meses**

d) 36 meses

e) Otros .....

---

**31. ¿Cuál es la tasa de interés pagado por los préstamos recibidos?**

Tasa de interés 18% Mensual 1.5%

---

**Requisitos para obtener Financiamiento:**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Ficha RUC                  | ( X ) |
| DNI Representante Legal    | ( X ) |
| Vigencia Poder             | ( X ) |
| 3 últimos PDT Mensuales    | ( X ) |
| Declaración Anual          | ( X ) |
| Estados Financieros        | ( X ) |
| Constitución de la Empresa | ( X ) |

---

**Fuente:** Elaboración propia en base al cuestionario aplicado a los trabajadores de la empresa del caso.

**4.1.3. Respecto al objetivo específico 3:** Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. - Tingo María, 2017

**CUADRO N° 03**

**ANALISIS COMPARATIVO DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ Y DE LA EMPRESA HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L. - TINGO MARÍA, 2017**

| <b>Elementos de comparación</b> | <b>Resultado respecto al objetivo específico 1</b> | <b>Resultado al objetivo específico 2</b> | <b>Resultados Obj. Esp.</b> |
|---------------------------------|--|---|-----------------------------|
| <b>Forma de financiamiento</b>  | Según autores: <b>Palacios (2016).</b>             | La empresa HOTEL LA GRAN                  | <b>3</b><br>No coinciden    |

---

---

(2016). Flores. (2017). MURALLA E.I.R.L  
**Olivera.** (2018) financio sus  
**Jaramillo.** (2016 actividades en una  
**Cortijo.** (2017) entidad financiera  
mencionan que la forma Caja Trujillo.  
de financiar sus  
actividades, es a través  
de financiamiento de  
tercero

---

**Entidad al que** Los autores **Palacios** La empresa obtuvo no  
**recurren** (2016), **Agreda (2016)**, un crédito financiero Coinciden  
**Flores (2017), Cortijo.** por parte de una  
**(2017), Olivera. (2018)**, entidad financiera.  
**Cortijo. (2017)** han  
accedido a un  
financiamiento por parte  
de una entidad bancaria  
formal.

---

**Institución** Los autores Los autores La empresa obtuvo  
**financiera que** **Baltodano (2016)** (2017) Dicen que un Crédito  
**otorgo el** **Jaramillo. (2017)**, la institución financiero de  
**crédito** **Flores (2017), Palacios** financiera del una entidad

---

financiera (caja no coinciden  
Trujillo).

que obtuvieron un  
 financiamiento fue en el  
 Banco de Crédito.

|                        |           |   |             |  |              |
|------------------------|-----------|---|-------------|--|--------------|
| <b>Tasa de interés</b> | <b>de</b> | Los autores <b>Baltodano (2016), Palacios (2017)</b> , el crédito financiero mencionan que las tasas de interés del bancario de la que obtuvieron el financiamiento son de 40% y 20%. | Los autores | La tasa de interés por el crédito obtenido por la empresa en estudio fue el 18% anual. | No coinciden |
|------------------------|-----------|---|-------------|--|--------------|

|                                    |           |   |   |                 |
|------------------------------------|-----------|---|---|-----------------|
| <b>Plazo de crédito solicitado</b> | <b>de</b> | La mayor parte de los autores como: <b>Palacios (2016), Baltodano. (2016), Flores. (2017), Olivera. (2018)</b> , consideran que sus créditos financieros fueron en Corto plazo. | El gerente de la empresa en estudio indico que el crédito solicitado fue por largo plazo. | La no coinciden |
|------------------------------------|-----------|---|---|-----------------|

|                           |           |                         |   |
|---------------------------|-----------|-------------------------|---|
| <b>En Que Se Invirtió</b> | <b>El</b> | <b>Crédito Obtenido</b> | Para los autores: <b>Palacios Olivera. (2018), (2016), Bautista. (2016)</b> , |
|---------------------------|-----------|-------------------------|---|

El crédito obtenido se no coinciden  
invirtió en la  
renovación y  
construcción de la

---

**Baltodano. (2016)**, infraestructura de la establecen que su crédito empresa (activo fijo). financiero recibido fue utilizado principalmente como capital de trabajo.

---

**Fuente:** elaboración propia en base a los resultados del objetivo específico 1 y 2.

## **4.2. ANÁLISIS DE RESULTADOS**

### **4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:**

Según los autores mencionados en los antecedentes como son: **Palacios (2016). Baltodano. (2016). Flores. (2017). Jaramillo. (2016), Cortijo (2017)** mencionan que su forma de financiamiento se da por capital de terceros (externos) siendo en su mayoría entidades bancarias, asimismo **Olivera (2018)** mencionan que también financia sus actividades por parte de una entidad financiera (caja Piura) ya que estas otorgan mayores facilidades de créditos para un mayor desarrollo de su empresa.

**Flores. (2017)**. indica que la gran mayoría de las micro y pequeñas empresas no tienen acceso al sistema bancario por esta causa optan por recurrir a las entidades financieras ya que las entidades bancarias exigen formalidad y altos montos de ingresos que muchas micro y pequeñas empresas no obtienen. **Agreda. (2016)** resalta la importancia del financiamiento ya que logra un incremento en la rentabilidad de los activos mostrando solides de la empresa. **Olivera. (2018), Bautista. (2016), Palacios (2016),**

**Baltodano. (2016)**, establecen que su crédito financiero recibido fue utilizado principalmente como capital de trabajo.

#### **4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:**

Respecto los resultados adquiridos mediante el cuestionario realizado al Gerente de la empresa la **HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L**, se afirma lo siguiente: la empresa obtuvo financiamiento en una entidad financiera que fue la Caja Trujillo, es decir del ya que pudo cumplir con el requisito solicitado por dicha entidad con una tasa de interés del 18% y 1.5% mensual, el mismo que fue financiado a largo plazo es decir a 24 meses, siendo esto utilizado en activo fijo (infraestructura, construcción de la empresa).

#### **4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:**

Según los resultados encontrados en el objetivo específico 1 y en el caso de investigación (resultados del objetivo específico 2), se establece lo siguiente:

Respecto al financiamiento, si hay coincidencia entre los resultados ya que los autores **Palacios (2016). Baltodano. (2016). Flores. (2017). Olivera. (2018) Jaramillo. (2016 Cortijo. (2017)** y la empresa en estudio, del mismo modo tenemos coincidencia con los autores, lo cuales mencionan que han accedido a un financiamiento por parte de una entidad bancaria, en la cual no ocurrió en cuanto a la entidad al que recurren, ya que los autores, dicen que la institución financiera del que obtuvieron un financiamiento fue el



Banco de crédito en cambio la empresa en estudio obtuvo un crédito una entidad financiera que fue CAJA TRUJILLO, también no existe coincidencia respecto a la tasa de interés lo cual mencionan los autores, que las tasas de interés del sistema bancario de la que obtuvieron el financiamiento son de 20% y 40%, mediante los intereses que obtuvieron la empresa en estudio fue 18% anual, asimismo no existe coincidencia respecto al plazo ya que los autores, consideran que sus créditos financieros fueron en corto plazo, y la empresa en estudio por el crédito obtenido su pago será a largo plazo. Finalmente, respecto en que se invirtió el crédito obtenido, no hay coincidencia, los autores, establecen que su crédito financiero recibido fue utilizado principalmente como capital de trabajo y la empresa en estudio invirtió su crédito en activo fijo (construcción de infraestructura de la empresa).

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1. Respecto al Objetivo Especifico 1:**

Con respecto a los antecedentes revisados podemos concluir que la mayoría de las empresas optan por recurrir al financiamiento por terceros en las cuales según los resultados se manifiestan más por la Banca Formal ya que consideran que les brindan mayores beneficios y cobran una tasa de interés más prudente que las Entidades Financieras. Asimismo, los autores mencionan que los créditos obtenidos fueron en corto plazo y destinados como capital del trabajo.

### **5.2. Respecto al Objetivo Especifico 2:**

Respecto al cuestionario realizado a la empresa y con los resultados obtenidos; la empresa **HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L.**, se ha podido evidenciar que la empresa obtuvo el financiamiento por parte de una entidad financiera, siendo CAJA TRUJILLO, los requisitos que solicito dicha entidad fueron; Testimonio de la empresa, ficha RUC, Vigencia poder actualizado, declaración anual, 3 últimos PDT mensuales y copia vigente de DNI del gerente, al contar con todos los requisitos con la suma se pudo adquirir dicho préstamo siendo la cantidad de S/. 40,000.00 (cuarenta mil soles), con una tasa de interés del 18% anual, siendo el 1.5% mensual, el plazo determinado de devolución es de 24 meses es decir a largo plazo y fue utilizada en activos fijos (construcción de la infraestructura), para así permitir el desarrollo de la empresa. Este financiamiento será devuelto con parte de las utilidades generadas por la empresa durante el tiempo que se ha estimado la devolución del crédito.

### **5.3. Respecto al Objetivo Especifico 3:**

Respecto a los resultados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, podemos decir que en las empresas a nivel nacional como en la empresa en estudio optan por un financiamiento por partes de entidades financieras, así mismo no comparten la misma entidad bancaria, la tasa de interés, compartiendo si en los plazos en los que fueron solicitados considerando que estos financiamientos fueron invertidos como capital de trabajo y en el caso de la empresa fue invertido en activo fijo (construcción de la infraestructura de la empresa).

### **5.4. Conclusión General**

Los autores nacionales solo se han limitado a describir que las empresas acceden a un financiamiento de terceros y por un sistema bancario ya que consideran que son más apropiados, creen que muchas empresas optan por las entidades financieras ya que al momento de solicitar el crédito les exigen menores garantías que la banca formal, sin embargo, estas tienen más altas tasas de interés y a corto plazo, los que no se pueden usar para la compra de activos fijos sino solo utilizarlos como capital de trabajo, es recomendable que las entidades financieras incentiven a la empresas a formalizarse y poder acceder a un préstamo bancario con las que puedan desarrollar mejor su empresa del Perú. En lo que respecta a la empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L., su financiamiento fue obtenido en una entidad financiera que es Caja Trujillo con una tasa de interés razonable y con largo plazo (24 meses), el crédito obtenido fue utilizado en el mejoramiento y construcción de la infraestructura (activo fijo). Finalmente, se concluye que, tanto a nivel nacional como en el caso de la empresa en estudio, el financiamiento influye positivamente en la gestión de las empresas.

## **VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS**

### **6.1. Referencias bibliográficas**

**Agreda (2016)** El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa de servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013, financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>.

**Agreda H. (2016)** el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa de servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, 2013. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>.

**Agreda H. (2016)** la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de 2.3.3 Definiciones de Micro y pequeñas empresas. Recuperado de: [http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mypes\\_financiamiento\\_a\\_greda\\_huertas](http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mypes_financiamiento_a_greda_huertas)

**Baltodano (2016)** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa Venecia restaurant S.C.R. Ltda. de Chimbote, 2014. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>.

**Baltodano H. (2016)** caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa Venecia restaurant S.C.R. Ltda de Chimbote, 2014. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. repositorio. Recuperado de:

<http://uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>

**Carlo F., Goldstein, Zuleta, & Garrido (2011)** El financiamiento a las pymes en América Latina. Recuperado de: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124\\_es](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es).

**Ccaccya B. (2015)** Fuentes de financiamiento empresarial Se presentan varios criterios para su clasificación. empresarial. Recuperado de: [http://com/.../339\\_9\\_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQ](http://com/.../339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQ).

**Cortijo (2017)** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa midas transportes y servicios E.I.R.L. de lima 2016. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>.

**Drimer, R., Modigliani & Miller (2008)** Teoría del financiamiento, evaluación y aportes. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas. Recuperado de: [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199\\_DrimerRL](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL).

**Fernández, I. & Crestelo, L. (2009)** Estructura de financiamiento. Fundamentos teóricos y conceptuales. [online] GestioPolis - Conocimiento en Negocios. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.Com/estructura-de-financiamiento->

**Flores (2017)** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa corporación vidrios & aluminios cristhian S.A.C. de Casma 2016. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de:

<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>.

**Gallozo H. (2017)** financiamiento, capacitación y rentabilidad. negocios familiares nacen por las mismas razones, que es la búsqueda de generación destacan los antecedentes, las bases teóricas, entre otros. Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mype\\_financiamiento\\_capacitacion\\_gall](http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mype_financiamiento_capacitacion_gall).

**Gallozo H. (2017).** Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad financiamiento, capacitación y rentabilidad. negocios familiares nacen por las mismas razones, que es la búsqueda de generación destacan los antecedentes, las bases teóricas. Recuperado de:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mype\\_financiamientocapacitación](http://repositorio.uladech.edu.pe/.../mype_financiamientocapacitación).

**JA Kong R. (2014)** influencia de las fuentes de financiamiento en el Desarrollo de las MYPES satisfactoriamente con una meta, que es el inicio de determinar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y las bases teóricas. Recuperado

de:

[http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL\\_KongRamosJ  
ssica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf)

**Mesías, J. (2016)** “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro hoteles del distrito de Yarinacocha, 2016”

**Modigliani & Miller (2008)** teoría estructura de financiamiento El tema del financiamiento, vinculado a conceptos como la tasa de interés. Recuperado de:

[http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-  
1199\\_DrimerRL.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL.pdf)

**Palacios S. (2017)** caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú: caso empresa multiservicios palacios S.R.L., lima 2016. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de:

<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1115>

**Paredes, M. (2014)**, “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles, de la provincia de Huari-Ancash, 2014”.

**Vargas P. (2005)** El financiamiento como estrategia de desarrollo.

Recuperado de:

[http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/v  
ar gas\\_pm](http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/vargas_pm)

## 6.2. Anexo

### 6.2.1. Anexo 01: Matriz de consistencia

| Título del proyecto   | Enunciado del problema   | Objetivo general   | Objetivos específicos  | Hipótesis    |
|---|--|--|--|--------------|
| Caracterización Del Financiamiento De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio Del Perú: Caso Empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L - TINGO MARIA, 2017. | ¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector servicio del Perú: caso empresa hotel la Gran Muralla E.I.R.L. – TINGO MARIA, 2017? | Describir Las Características Del Financiamiento De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio Del Perú: Caso Empresa HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L, TINGO MARÍA 2017 | 1. Describir las características del financiamiento las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú, 2017.<br>2. Describir las características del financiamiento de la empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L - TINGO MARÍA, 2017.<br>3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú y de la empresa Hotel La Gran Muralla E.I.R.L - Tingo María, 2017. | No se aplica |



### 6.2.2. Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas

#### **Drimer, R., Modigliani & Miller (2008)**

La teoría tradicional plantea que la estructura financiera óptima será aquella el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital. Esta estructura de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y por lo tanto, al crecimiento de la empresa. Este análisis consta de dos etapas: en una primera etapa, establecen la independencia del valor de la firma respecto a su estructura de financiamiento, en una segunda etapa, la toma en consideración del impuesto sobre el ingreso de las sociedades los conduce a concluir que hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento. En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital

[http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199\\_DrimerRL](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL).

#### **Sánchez & Martínez. (2007)**

Actualmente, la labor que llevan a cabo las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) es de indiscutible relevancia, no solo teniendo en cuenta su contribución a la generación de empleo, sino también considerando su participación en el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubican, afirman que los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo. En términos económicos, cuando un empresario de la micro o pequeña empresa crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra, Sin embargo, las MYPES enfrentan una serie de obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo y desarrollo. Estudios previos indican que la tasa de mortalidad de los pequeños negocios es mayor en los países en desarrollo que en los países desarrollados. Además, las MYPES representan un papel muy importante en la economía, el terreno donde se desarrollan todavía es muy frágil, pues se observan bajos índices de supervivencia y consolidación empresarial de estas empresas.



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y  
ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Reciba Usted mi cordial saludo:

Mucho agradeceré su participación aportando datos, respondiendo a las preguntas del presente cuestionario, mediante el cual me permitirá realizar mi informe de Tesis para optar el Título de Contador público.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la empresa Hotel la Gran Muralla E.I.R.L., para desarrollar el trabajo de investigación cuyo título es: **"CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERU: CASO EMPRESA HOTEL LA GRAN MURALLA E.I.R.L - TINGO MARIA, 2017**

La información que usted proporcionará será utilizada con fines académicos y de investigación, por ello, se le agradece su valiosa información y colaboración.

Entrevistador (a):.....

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

**I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL:**

1. Edad del representante de la empresa:.....<sup>44</sup>.....

2. Sexo

Masculino (X)

Femenino ( )

3. Grado de Instrucción:

Primaria completa ( )

Primaria Incompleta ( )

Secundaria Completa (X)

Secundaria Incompleta ( )

Superior Universitaria Completa ( )

Superior Universitaria Incompleta ( )

- Superior No Universitaria Completa ( )
- Superior No Universitaria Incompleta ( )
- 4. **Estado Civil**
  - Soltero (X)
  - Casado ( )
  - Conviviente ( )
  - Viudo ( )
  - Divorciado ( )
- 5. **Profesión:.....Ocupación:.....**  
.....

## II. PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LA EMPRESA

- 6. **Tiempo en año en que se encuentra en el sector:.....** *1.3 Años*
- 7. **Formalidad de la empresa:**
  - Formal (X)
  - Informal ( )
- 8. **Número de trabajadores Permanentes.....** *5*
- 9. **Número de trabajadores eventuales.....** *3*
- 10. **Motivos de formación de la empresa**
  - Maximizar Ingresos (X)
  - Generar empleo familiar ( )
  - Subsistir ( )
  - Otros ( )

## III. DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

- 11. **¿Financia su actividad, solo con financiamiento propio?**
  - Si ( )
  - No (X)
- 12. **¿Financia su actividad, solo con financiamiento de terceros?**
  - Si ( )
  - No (X)
- 13. **¿Financia sus actividades con la Banca formal**
  - Si ( )
  - No (X)
  - Menciones:.....
- 14. **¿Financia sus actividades con entidades Financieras?**
  - Si (X)
  - No ( )
  - Menciones:..... *CASA Trujillo*

15. ¿La Banca Formal le otorgan mayores facilidades de crédito?  
Si ( )  
No (X)
16. ¿Las entidades Financieras le otorgan mayores facilidades de crédito?  
Si (X)  
No ( )
17. ¿Financia sus actividades con Instituciones Financieras privadas?  
Si (X)  
No ( )
18. ¿Financia sus actividades con instituciones financieras públicas?  
Si ( )  
No (X)
19. ¿Los créditos otorgados, fueron con los montos solicitados?  
Si ( )  
No (X)
20. ¿Los créditos otorgados, fueron a corto plazo?  
Si ( )  
No (X)
21. ¿Los créditos otorgados, fueron a largo plazo?  
Si (X)  
No ( )
22. ¿Considera aceptable la tasa de interés por el crédito?  
Si (X)  
No ( )
23. ¿El crédito fue invertido para el capital de trabajo?  
Si ( )  
No (X)
24. ¿El crédito fue invertido en activos fijos?  
Si (X)  
No ( )
25. ¿El crédito fue invertido en programa de capacitación al personal?  
Si ( )  
No (X)
26. ¿Cree Usted que el financiamiento permite el desarrollo de su empresa?  
Si (X)  
No ( )
27. ¿Cree Usted que su empresa aumento sus ingresos a través del financiamiento?  
Si (X)  
No ( )

28. ¿Las Instituciones financieras brindan beneficios a la empresa?

- Si ( )
- No (X)

29. Monto del préstamo solicitado

- a). 1,000 – 3,000
- b). 3,000 – 4,000
- c). 5,000 – 10,000
- d). 10,000 – 15,000
- e). 15,000 – 20,000
- 20,000 a más

30. ¿Cuál es el plazo de pagos de su crédito?

- a). 6 meses
- b). 12 meses
- c). 24 meses
- d). 36 meses
- e). Otros.....

31. ¿Cuál es la tasa de interés pagado por los préstamos recibidos?

Tasa de Interés:..... 1.5%..... Mensual

