



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “COMERCIAL
ZARAGOZA E.I.R.L.” - MOYOBAMBA, 2016.

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

AUTORA:

BACH. DANNAE MARÍA MARINA FERNÁNDEZ

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE – PERÚ

2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “COMERCIAL
ZARAGOZA E.I.R.L.” - MOYOBAMBA, 2016.

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

AUTORA:

BACH. DANNAE MARÍA MARINA FERNÁNDEZ

ASESOR:

MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO

CHIMBOTE – PERÚ

2019

JURADO EVALUADOR DE TESIS

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCÍA
PRESIDENTE

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMÍN
MIEMBRO

DR. EZEQUIEL EUSEBIO LARA
MIEMBRO

AGRADECIMIENTO

Antes que todo agradezco a Dios, por darme la fortaleza en este camino de la vida.

A mis padres:

Rubén y María. Por haberme dado la vida y me siguen brindando el apoyo permanente y desinteresado desde que decidí formarme como profesional.

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a Dios por darme siempre las fuerzas para continuar en lo adverso, por guiarme en el sendero de lo sensato y darme sabiduría en las situaciones difíciles.

A mis padres por darme la vida y luchar día a día, para que lograra escalar y conquistar este peldaño más en la vida.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, 2016. La investigación fue bibliográfica- documental y de caso, para el recojo de la información se utilizó fichas bibliográficas y un cuestionario aplicado al gerente de la empresa del caso de estudio; encontrando los siguientes resultados: **Respecto a las características del financiamiento de las MYPE del sector comercio del Perú:** Financian su actividad con recursos financieros de terceros a través de entidades no bancarias que les otorgan mayores facilidades para la obtención de sus créditos. Sin embargo, les cobran una mayor tasa de interés a corto plazo el cual es invertido en capital de trabajo, activos fijos y tecnología. **Respecto a las características del financiamiento de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”:** La empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”, según su gerente la empresa financia su actividad económica con recursos financieros de terceros, recurre al sistema no bancario (Caja Piura) para solicitar créditos, debido a que les ofrecen mayores facilidades en un corto plazo, con una tasa de interés anual de 42.99%, el cual es invertido en capital de trabajo. Finalmente, las características más relevantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa del caso de estudio son: Financian sus actividades económicas con financimeinto de terecros , el mismo que es del sistema no bancario formal, es de corto plazo y es invertido en capital de trabajo.

Palabras clave: Financiamiento, comercio, micro y pequeñas empresas.

ABSTRACT

The general objective of this research was to: Describe the characteristics of the financing of micro and small businesses in the Peruvian commerce sector and the company "Comercial Zaragoza EIRL" of Moyobamba, 2016. The research was bibliographic-documentary and case-study, for the collection of information, bibliographic records and a questionnaire applied to the company manager of the case study were used; Finding the following results: **Regarding the characteristics of the financing of the MSEs of the Peruvian commerce sector:** They finance their activity with financial resources from third parties through non-banking entities that grant them greater facilities for obtaining their credits. However, they are charged a higher short-term interest rate which is invested in working capital, fixed assets and technology. **Regarding the characteristics of the financing of the company "Comercial Zaragoza EIRL":** The company "Comercial Zaragoza EIRL", according to its manager the company finances its economic activity with financial resources of third parties, resorts to the non-banking system (Caja Piura) to request credits , because they offer greater facilities in a short term, with an annual interest rate of 42.99%, which is invested in working capital. Finally, the most relevant characteristics of the financing of the micro and small enterprises of the Peruvian trade sector and of the company in the case study are: They finance their economic activities with financing from terers, the same as that of the formal non-banking system, it is short term and is invested in working capital.

Keywords: Financing, trade, micro and small businesses.

CONTENIDO

	Pág.
CARÁTULA.....	i
CONTRACARÁTULA.....	ii
JURADO EVALUADOR.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
DEDICATORIA.....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
CONTENIDO.....	viii
INDICE DE CUADROS.....	x
I. INTRODUCCIÓN.....	11
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	16
2.1. Antecedentes.....	16
2.1.1. Internacionales.....	16
2.1.2. Nacionales.....	23
2.1.3. Regionales.....	27
2.1.4. Locales.....	27
2.2. Bases teóricas.....	28
2.2.1. Teorías del financiamiento.....	28
2.2.2. Teorías de la empresa.....	36
2.2.3. Teorías de las MYPE.....	37
2.2.4. Reseña histórica.....	41
2.3. Marco conceptual.....	41
2.3.1. Definición de financiamiento.....	41
2.3.2. Definición de empresa.....	41
2.3.3. Definición de las MYPE.....	42
2.3.4. Definición del sector comercio.....	42
III. METODOLOGIA.....	43
3.1. Diseño de investigación.....	43
3.2. Población y muestra.....	43
3.2.1. Población.....	43
3.2.2. Muestra.....	43

3.3. Definición y operacionalización de la variable.....	43
3.4. Técnicas e instrumentos.....	43
3.4.1. Técnicas.....	43
3.4.2. Instrumentos.....	43
3.5. Plan de análisis.....	44
3.6. Matriz de consistencia.....	44
3.7. Principios éticos.....	44
IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	45
4.1. Resultados.....	45
4.1.1. Respecto al objetivo 1.....	45
4.1.2. Respecto al objetivo 2.....	47
4.1.3. Respecto al objetivo 3.....	48
4.2. Análisis de los resultados.....	50
4.2.1. Respecto al objetivo 1.....	50
4.2.2. Respecto al objetivo 2.....	50
4.2.3. Respecto al objetivo 3.....	52
V. CONCLUSIONES.....	53
5.1. Respecto al objetivo 1.....	53
5.2. Respecto al objetivo 2.....	53
5.3. Respecto al objetivo 3.....	53
5.4. Conclusiones generales.....	54
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	55
6.1. Referencias bibliográficas.....	55
6.2. Anexos.....	62
6.2.1. Anexo 01: Matriz de consistencia.....	62
6.2.2. Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas.....	63
6.2.3. Anexo 03: Cuestionario.....	64

ÍNDICE CUADROS

	Pág.
CUADRO 01.....	45
CUADRO 02.....	47
CUADRO 03.....	48

I. INTRODUCCIÓN

Actualmente, la labor que llevan a cabo las micro- y pequeñas empresas – (MYPE) 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 donde se ubican. Los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsadora del crecimiento económico, la generación de fuentes de ingreso y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo. En términos económicos, cuando el empresario de las micro- y pequeñas empresas crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra. Además, sus ventas se incrementan, y logra con esto mayores beneficios, lo cual contribuye en mayor medida, a la formación del Producto Pruto I nterno (PBI) del país (**Espinoza, 2014**).

Las MYPE surgen de la necesidad que no ha podido ser satisfecha por el Estado, tampoco por las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo, y por lo tanto, estas personas guiadas por esa necesidad buscan la manera de poder generar sus propias fuentes de ingresos, y para ello, recurren a diferentes medios para conseguirlo, emprendiendo sus propios negocios a través de pequeñas empresas, con el fin de auto – emplearse y emplear a sus familiares (**Rojas, 2012**).

El desarrollo empresarial avanza a pasos agigantados en la actualidad, lo cual implica una serie de retos a considerar de quienes dirigen las micro y pequeñas empresas en el país. La relevancia del sector empresarial como actividad económica productiva, da lugar al planeamiento estratégico. La gestión de existencias, recursos humanos y financieros debe tomar relevancia para la entidad, las necesidades financieras de las MYPE son diversas y específicas a cada contexto. En consecuencia, es arriesgado generalizar los resultados de los pocos estudios de mercado con los que contamos; no obstante, parecen estar surgiendo ciertos patrones en lo que respecta a las necesidades de este tipo de empresas.

Europa está integrada por 21 millones de PYME, empresas pequeñas y medianas que emplean al 85% de la fuerza laboral. Una cifra de peso importante que permite

a este continente, contribuir con la quinta parte al comercio mundial. Un mundo cada vez más globalizado e interconectado, junto con un abanico de financiación más amplio, dará a la pequeña y mediana empresa europea, mayores posibilidades para su crecimiento y desarrollo (**Marceglia, 2015**).

En América Latina y el Caribe, las MYPE generan alrededor de 47% de empleo; es decir, ofrecen puestos de trabajo a unos 127 millones de personas, mientras que solo un 19% del empleo se genera en las empresas medianas y grandes de acuerdo al estudio de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), a esta estructura productiva hay que agregar 76 millones de trabajadores por cuenta propia, que representa el 28% del empleo. El predominio de las MYPE plantea un desafío para los países de la región, ya que son los principales nichos de la informalidad y baja productividad en los países latinoamericanos (**Salazar, 2015**).

El Perú no está ajeno a esta realidad empresarial, porque el aspecto financiero de las MYPE cobra una importancia prioritaria para su desarrollo. Por lo tanto, lograr conseguir financiamiento es fundamental; porque no estamos en tiempos que por falta de información el financiamiento era una alternativa más; porque si se carece de una cultura crediticia trae consecuencia, limitaciones a las MYPE para realizar inversiones cada vez mayores y poder acceder a los mercados nacionales e internacionales, sumándose a ello la casi absoluta ausencia de la tecnología y los escasos conocimientos para la aplicación de los mismos.

Según **El Instituto Nacional de Estadística e Informática-INEI**, las MYPES en el Perú representan más del 98% del total de empresas, aportan con un 85% a la Población Económicamente Activa (PEA) y un 61% al Producto Bruto Interno (PBI). Si el 98% de las MYPES del país lo llevamos al 100%, se tiene que el 97% son microempresas y el 3% son pequeñas empresas. Asimismo, del 97% de las micro y pequeñas empresas, el 75% son informales y el 25% son formales. En cambio, el 80% de las pequeñas empresas son formales y el 20% son informales. El 80% son micro empresas de subsistencia y el 20% son microempresas de ganancias empresariales. También, las políticas del Estado existentes, que buscan el fortalecimiento de las MYPES resultan ser insuficientes (**Angulo, 2016**).

Asimismo, hay un avance lento en el proceso de formalización de micro y pequeñas empresas, pero aún se puede mejorar estas políticas a manera de hacer más efectivo el apoyo a desarrollar empresas competitivas en el mundo globalizado (Angulo, 2016).

En la región San Martín se tiene como finalidad promover la competitividad empresarial y la generación de oportunidades económicas orientadas al aumento de la calidad del empleo, desarrollando políticas y fomentando espacios de coordinación y concertación que contribuyan a dinamizar la economía local y regional. Según estudios realizados por el gobierno regional de San Martín, existe falta de continuidad en la demanda, lo que afecta al plan de producción y ventas; porque las ventas de la MYPE son, por lo general, por periodos cíclicos y muchas de sus operaciones son al crédito.

Según el gobierno regional las micro y pequeña empresa (MYPE), es un sector económico que por su contribución a la producción y su importante aporte como fuente de empleo e ingresos al país, ha cobrado mucha importancia en las últimas décadas. Sin embargo, a pesar de su relevante papel en la economía, el sector no cuenta con el apoyo necesario para su fortalecimiento, situación por la cual la MYPE opera dentro de un entorno, cuyos actores responsables del soporte legal y técnico actúan como entes normativos en un marco de escasa visión que limita las oportunidades de crecimiento orientado al desarrollo del sector. En este sentido, es de vital importancia mejorar las condiciones y oportunidades de las MYPE en la región San Martín, a través de un proceso integrador y coordinado de promoción y fomento al sector, con el objeto de fortalecer su productividad (Hidalgo, 2010).

Por otra parte, en la ciudad de Moyobamba, donde se ha realizado el estudio, existen MYPE dedicadas a la compra/venta de abarrotes, una de ellas es la empresa denominada "Comercial Zaragoza E.I.R.L."; sin embargo, se desconoce si esta MYPE tiene acceso o no a financiamiento, el tipo de interés que pagan por los créditos recibidos y a qué institución financieras recurren para obtener financiamiento; es decir, existe un vacío del conocimiento. Por las razones expuestas, el enunciado del problema de investigación es el siguiente: **¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa "Comercial Zaragoza E.I.R.L." de Moyobamba, 2016?**

Para responder al enunciado del problema, planteamos el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, 2016.

Para conseguir el objetivo general, planteamos los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2016.
2. Describir las características del financiamiento de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, 2016.
3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, 2016.

La presente investigación se justifica porque permitirá llenar el vacío del conocimiento; es decir, se justifica porque la realización del presente estudio permitirá conocer a nivel descriptivo las características del financiamiento de las MYPE del sector comercio - rubro compra y venta de abarrotes de Moyobamba. Asimismo, la investigación también se justifica porque permitirá tener una idea mucho más acertadas de cómo opera el financiamiento en las MYPE del sector y rubro en estudio.

Además, el estudio servirá de base para la realización de otros estudios similares en los diversos sectores de comercio del rubro compra y venta de abarrotes de Moyobamba, 2017 y otros ámbitos geográficos conexos. También la investigación se justifica, porque nos permitirá tener ideas mucho más acertadas de cómo opera el financiamiento en el accionar empresarial, ya que la falta de financiamiento es una de las razones por las cuales las MYPE no pueden expandirse, no puedan realizar inversiones en tecnología necesaria para aumentar la eficiencia y la productividad de los recursos productivos que utiliza.

Finalmente, la presente investigación también se justifica porque su elaboración, presentación, sustentación y aprobación, me permitirá obtener el título profesional

de Contador Público, lo que a su vez contribuirá para que la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote y la Escuela profesional de Contabilidad, mejoren sus estándares de calidad al exigir que sus egresados se titulen a través de la presentación de un trabajo de investigación (tesis), que exige la Nueva Ley Universitaria.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes:

2.1.1. Internacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes internacionales a todos aquellos trabajos de investigación realizados por otros investigadores en cualquier parte del mundo, menos en el Perú; sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

Gonzales (2014) en su trabajo de investigación denominado: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá – 2014”, realizado en la ciudad de Bogotá – Colombia. Cuyo objetivo general fue: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. Su diseño de investigación fue descriptivo bibliográfico y documental, llegó a los siguientes resultados: Determinó que el financiamiento depende mucho de la gestión financiera de la empresa, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones, sí constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento.

Ixchop (2014) en su trabajo de investigación denominado: “Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas de la ciudad de Mazatenango”, realizado en la ciudad de Mazatenango - Guatemala. Cuyo objetivo general fue: Identificar cuáles son las fuentes de financiamiento de las pequeñas empresas. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: El empresario para invertir en muchas ocasiones recurre a fuentes de financiamiento, como son los préstamos con instituciones financieras, como a los bancos en busca de recursos para financiar sus actividades.

Álvaro (2013) en su trabajo de investigación denominado: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, realizado en la ciudad de La Plata - Argentina. Cuyo objetivo general fue: Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las

pequeñas y medianas empresas. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: Los representantes legales de las micro empresas afirman que existen problemas de confianza sobre el acceso al crédito a corto, mediano y largo plazo frente a las necesidades de financiamiento en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo son los más requeridos para su subsistencia, existe aislamiento en las empresas, financian su actividad productiva con capital propio, no recibieron ningún tipo de capacitación para el otorgamiento de créditos. Demostrando que algunas de las herramientas de financiamiento presentadas por el Estado no son tomadas en cuenta o no son bien informadas dando lugar a que los empresarios las desconozcan en su gran mayoría.

Amadeo (2013) en un trabajo de investigación denominado: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las MYPE”, realizado en la ciudad de Lanús, Buenos Aires - Argentina. Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegó a los siguientes resultados: Respecto a las expectativas en la evolución del acceso al crédito para los próximos meses. En este punto se observó que ningún microempresario pretende o ve conveniente incrementar sus niveles de deuda, dado que concluyen que esto no será conveniente por el horizonte que ven en el mercado. Esta respuesta se da en un contexto de inestabilidad económica, que impide que se impulsen las ventas. Respecto a los destinos del endeudamiento que los empresarios encuestados utilizan. En este apartado se verificó que la distribución es la siguiente: - Del total de los encuestados, el 45% de ellos utiliza el endeudamiento para cancelar cualquier tipo de deudas; del total de los encuestados, el 40% de ellos utiliza el endeudamiento para la adquisición de bienes de capital; del total de los encuestados, el 15% de ellos utiliza el endeudamiento para dar crédito a clientes. Respecto a los créditos bancarios. En este punto, se observó que todos los empresarios se financian a través de crédito bancario.

Arostegui (2013) en su trabajo de investigación denominado: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, realizado en la ciudad La plata - Argentina. Cuyo objetivo general fue: Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las

pequeñas y medianas empresas. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: Para las pequeñas y medianas empresas 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, las cuales, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores, indicando que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario. Asimismo, existe un aislamiento por parte de las pequeñas y medianas empresas, lo que conlleva a que su poder de negociación ya sea con proveedores de capital como de insumos para la producción, influya en su desarrollo y a la vez en el crecimiento económico de un país, la creación de empleos y la reducción de la pobreza.

Barcena, Prado, Cimoli & Pérez (2013) en su investigación denominada: “Cómo mejorar la competitividad de las PYME en la Unión Europea y América Latina y el Caribe”, realizado en la ciudad de Santiago – Chile. Cuyo objetivo general fue: Determinar cómo mejorar la competitividad de las PYME en la Unión Europea y América Latina y el Caribe. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegaron a los siguientes resultados: El financiamiento es la pieza faltante para la internacionalización de las microempresas, lo cual le permite ampliar capacidades, adquirir competencias, desarrollar estructuras productivas y gerenciales e implementando estrategias que permitan crear condiciones para reducir la brecha de la productividad e incrementar la competitividad que será encaminada a partir de necesidades financieras de las microempresas y de las restricciones que enfrentan para la obtención de créditos.

Bustos (2013) en su trabajo de investigación denominado: “Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas”, realizado en D.F. - México. Cuyo objetivo general fue: Determinar las fuentes de financiamiento y capacitación en el Distrito Federal para el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de

revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: El sector bancario comercial suele establecer una serie de requerimientos que obligan al microempresario cumplir para tener la posibilidad de acceder a un financiamiento; sin embargo, en ocasiones, las pequeñas empresas no suelen utilizar esta vía debido a las altas tasas de interés fijadas.

Di Corrado (2013) en su trabajo de investigación denominado: “Financiamiento por Venture Capital en Argentina”, realizado en la ciudad de Buenos Aires - Argentina. Cuyo objetivo general fue: Determinar el financiamiento por Venture Capital en Argentina. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: El Venture Capital como fuente de financiamiento, es el instrumento que juega un papel decisivo en el desarrollo de los negocios rentables, por lo tanto, en el crecimiento de la economía. No sólo a través del aporte monetario, sino también con el apoyo de una gerencia profesionalizada, la empresa logra un mejor posicionamiento frente a los distintos actores del mercado. De esta manera, logra acceder a canales formales de financiación que antes resultaban inalcanzables, obtiene una posición más ventajosa a la hora de negociar políticas de pago con proveedores actuales y a través del aumento de su credibilidad, accede a nuevos proveedores y clientes de mayor envergadura. Por su parte, los Venture Capitalistas, quienes proveen sus aportes a cambio de una participación en el capital del emprendimiento, esperan obtener un alto rendimiento de su inversión, como contrapartida del riesgo que asumen.

Gómez (2013) en su trabajo de investigación denominado: “El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas y de la empresa *Naolinqueño*”, realizado en la ciudad de Veracruz – México. Cuyo objetivo general fue: Analizar el arrendamiento financiero y su viabilidad como instrumento de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas y de la empresa *Naolinqueño* con mejoras de crecimiento económico. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: La empresa de *Naolinqueño* no contaba con financiamiento adecuado, sino con créditos bancarios el cual requerían de garantías mayores y en algunos casos duplicaba o

triplicaba el monto del valor solicitado. Es por ello que la empresa *Naolinqueño* recurrió al sistema del arrendamiento financiero, mostrando luego, un alto nivel de crecimiento y desarrollo, el cual alcanzó la calidad de sus productos y servicios; el mismo que se convierte como la mejor alternativa de financiamiento que ha impulsado a la empresa mencionada.

Veleceta (2013) en su trabajo de investigación denominado: “Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES”, realizado en la ciudad de Cuenca – Ecuador. Cuyo objetivo general fue: Determinar las fuentes de financiamiento para las PYMES. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: Que no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas; pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones. Las dificultades de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés no se efectiviza porque el empresario no consigue fondos del mercado, más aún porque desconoce las variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, porque consideran que los procesos para ello son tediosos.

Aladro, Ceroni & Montero (2011) en su trabajo de investigación denominado: “Problemas de financiamiento en la MIPYMEs; Análisis de caso práctico”, realizado en la ciudad de Santiago – Chile. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir los problemas de financiamiento en la MIPYMEs. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegaron a los siguientes resultados: El acceso de las MIPYMEs al financiamiento ha aumentado notoriamente en los últimos años, sin embargo, es de gran importancia mejorar las condiciones de estos. En este sentido dos puntos esenciales a tener en consideración son la tasa de interés y el plazo de los créditos, los cuales son muy desfavorables para las empresas de menor tamaño dado su mayor perfil riesgoso. Por ello, cabe mencionar que el

acceso al financiamiento ha aumentado notoriamente, sin embargo, un gran porcentaje de microempresas no logran obtener crédito. En este sentido, es de vital importancia el apoyo a éstas en sus primeros años de funcionamiento, tiempo en que el financiamiento es más escaso, la inversión es más alta y la vulnerabilidad es mucho mayor.

Ferraro, Goldstein, Zuleta & Garrido (2011) en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento a las Mypes en América Latina”, realizado en la ciudad de Santiago – Chile. Cuyo objetivo general fue: Identificar las principales tendencias de las políticas de financiamiento a las MYPE impulsadas en países de América Latina. Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegaron a los siguientes resultados: En Argentina, solo el 20% de las MYPE obtuvieron crédito del sistema financiero privado, manteniéndose con poca variación relativa en los últimos cuatro años. En Brasil, el 13% de las MYPE accedieron al financiamiento de los bancos privados; por otro lado el 20% obtuvieron crédito de los bancos públicos, en Bolivia, solo el 14% de las MYPE accedió a un crédito, en México, sólo el 19% de MYPE acceden a financiamiento, en El Salvador el 35,1% obtuvieron crédito en los últimos 5 años, presentando bajo grado de utilización de recursos bancarios por parte de las empresas de menor tamaño. Las razones predominantes que explican la baja solicitud de créditos bancarios son la insuficiencia de garantías y las altas tasas de interés, aunque también inciden en este comportamiento, la disponibilidad de recursos propios y las dificultades asociadas a los trámites burocráticos.

Monroy (2011) en su trabajo de investigación denominado: “Financiamiento de las PYMES en México durante la última década (2000-2010)”, realizado en la ciudad de DF – México. Cuyo objetivo general fue: Determinar cómo se dio el financiamiento de las PYMES en México durante la última década (2000-2010). Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegó a los siguientes resultados: Los fondos propios, el crédito de proveedores, y el crédito bancario constituyen las principales fuentes de financiamiento para las PYMES, otras fuentes tales como las instituciones financieras no bancarias y el mercado de capitales no presentan mayor importancia. El elevado costo, la escasa disponibilidad de financiamiento de largo

plazo, y las dificultades para constituir garantías constituyen los problemas a los que se enfrentan las PYMES al intentar acceder a financiamiento.

Recinos (2011) en un trabajo de investigación denominado: “El apoyo del estado a las micro y pequeñas empresas”, realizado en la ciudad de San Vicente - El Salvador. Cuyo objetivo general fue: Determinar el apoyo del Estado a las micro y pequeñas empresas. Cuyo diseño fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: Durante épocas de crisis, las MYPE llegan a ser uno de los bastiones principales para evitar colapsos en la economía, ya que constituyen un mecanismo para absorber el exceso de fuerza laboral no absorbida y/o desechada por el sector formal; su capacidad desubsistencia en época de crisis, y a la vez, representan una fuente de ingreso alternativa a la de los salarios.

López (2009) en su trabajo de investigación denominado: “Análisis estadístico del financiamiento a las Pymes”, realizado en DF de México. Cuyo objetivo general fue: Determinar estadísticamente el financiamiento de la las Pymes. Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegó a los siguientes resultados: En México el acceso a las fuentes de financiamiento bancario se ha visto limitado aún con los cambios y reformas institucionales y regulatorios del sector, que pretenden incrementar la inversión y la competitividad en el sector empresarial. La principal fuente de financiamiento para las Pymes ha sido compuesta por proveedores, la segunda fuente está constituida por la banca comercial, la tercera fuente de financiamiento para ambos tamaños de empresa han sido bancos extranjeros, bancos de desarrollo. Las medianas empresas presentan una ligera ventaja sobre las pequeñas en el acceso a financiamiento bancario, las pequeñas y medianas empresas de México se han financiado principalmente de fuentes no bancarias. La principal limitante de las Pymes para el uso del crédito bancario, en general, lo componen las altas tasas de interés. Las limitantes de las pequeñas empresas se pueden agrupar en cuatro factores: la insolvencia y falta de liquidez, el entorno económico, la relación riesgo-costos y los problemas exógenos. Por otro lado la capacitación para las Pymes es importante, en la medida que les permitirá administrar mejor su flujo de caja y tener más acceso a los productos que la banca ha diseñado para ellas.

2.1.2. Nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales a todos aquellos trabajos de investigación realizados en cualquier parte del Perú, menos en la región de San Martín; sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

Lezama (2016) en su trabajo de investigación denominado: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes – Barrio Mercado Centenario – Cajabamba, 2015”, realizado en la ciudad de Cajamarca – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes del Barrio Mercado Centenario de Cajabamba, 2015. Cuyo diseño fue descriptivo – cuantitativo. Llegó a los siguientes resultados: **Respeto a las características del financiamiento de las MYPE:** Las MYPE solicitaron financiamiento externo (de terceros); afirman que los créditos obtenidos fue de entidades no bancarias (Cooperativas, Cajas Rurales y Municipales); además, son estas entidades las que les otorgan mayores facilidades para la obtención de sus créditos financieros; sin embargo, les cobran una mayor tasa de interés, que es más de 2% mensual. Finalmente, los créditos financieros otorgados fueron de corto plazo y fueron utilizados en capital de trabajo.

Panta (2015) en su trabajo de investigación denominado: “Caracterización del financiamiento de las empresas comerciales del Perú: Caso estación de servicio nevado de la ciudad de Piura en el año 2015”, realizado en Piura – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar las principales características del financiamiento de las empresas comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015. Usando la metodología de diseño de investigación descriptiva. Llegó a los siguientes resultados: Respecto al financiamiento de capital de trabajo, los micros y pequeños empresarios formales cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias y Cajas Municipales, Cajas Rurales y Cooperativas de ahorro y crédito.

Nivin (2015) en su trabajo de investigación denominado: “El financiamiento del comercio en el mercado informal de Challhua de la provincia de Huaraz, periodo

2015”, realizado en la ciudad de Huaraz - Perú. Cuyo objetivo general fue: Describir el financiamiento del comercio en el mercado informal de Challhua de la provincia de Huaraz, periodo 2015. El diseño de investigación fue descriptivo. Llegó a los siguientes resultados: Determinó que las MYPE han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos. Por otro lado, el acceso a fuentes de financiamiento externo; son proporcionados por las entidades financieras previa calificación y aval, los mismos que están sujetos a interés, una importante fuente de financiamiento son los proveedores.

Kong & Moreno (2014) en su trabajo de investigación denominado: “influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José – Lambayeque en el período 2010-2012”, realizado en la ciudad de Lambayeque – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José – Lambayeque en el período 2010-2012. Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegó a los siguientes resultados: a) Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPE del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes; b) se determina como resultado de la investigación que las MYPE han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder

invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos.

Tello (2014) en su trabajo de investigación denominado: “financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo”, realizado en la ciudad de Pacasmayo – Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir el financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. Cuya metodología de investigación fue: El diseño de la investigación fue cualitativa-descriptiva, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: a) Una de las principales problemas que enfrentan las micro y pequeñas empresas del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo; siendo las entidades No bancarias como las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Financiera, las que otorgan con una mayor política de financiamiento. b) Se puede inferir que empresas que financiaban su capital propio con capital ajeno generaron mayor rentabilidad. En general los empresarios encuestados, manifiestan que están conforme con la rentabilidad, por estar por encima de los valores esperados.

Quincho (2013) en su trabajo de investigación denominado: “La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mypes”, realizado en la ciudad de Chíncha - Perú. Cuyo objetivo general fue: Determinar y describir la influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mypes. Cuya metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental/transversal. Llegó a las siguientes conclusiones: **Respecto a las características del financiamiento:** Las MYPE encuestadas respondieron que si recurren a préstamos financieros con la finalidad de poder realizar mayores inversiones en sus microempresas, sin embargo, afirman que no desea hacerlo por las altas tasas de interés, ya que, consideran como una de las causas del fracaso de las MYPE el limitado acceso al financiamiento.

Araujo (2011) en su trabajo de investigación denominado: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes, del distrito de Callería – Pucallpa”, realizado en la ciudad de Pucallpa – Perú. Llegó a los siguientes resultados: **Respecto a las características del financiamiento:** Las MYPE encuestadas afirman que obtuvieron financiamiento de terceros como del sistema bancario, recibiendo créditos de corto plazo para invertirlo en capital de trabajo.

Silupú (2008) en su trabajo de investigación denominado: “Fondos de capital de riesgo, una alternativa de financiamiento para las micro y pequeñas empresas en el Perú”. Cuyo objetivo general fue: “Conocer si los fondos de capital riesgo son una alternativa de financiamiento para las micro y pequeñas empresas en el Perú. Cuyo diseño de investigación fue cualitativo-descriptivo, para el recojo de la información se utilizó el método de revisión bibliográfica-documental. Llegó a los siguientes resultados: La implementación de los Fondos de Capital Riesgo en el Perú, es un proceso largo y tedioso siendo necesaria la creación de las condiciones necesarias para que los inversionistas canalicen sus recursos hacia las MYPE. Son tres los factores relevantes para que esto funcione como alternativa de financiamiento, los inversionistas o accionistas dispuestos a asumir el riesgo, la Sociedad de Capital de Riesgo quien debe ejercer una función responsable para el monitoreo del desarrollo de la MYPE y el gobierno quien debe establecer las reglas claras y los incentivos tributarios que garantice el flujo de recursos. Actualmente el estado ha mostrado voluntad de hacer las cosas pero no ha ejecutado acciones, aunque viene revisando el marco legal de las MYPE, se está evaluando como fomentar la participación de las MYPE en el mercado de capitales, pero a la fecha no existe las condiciones legales para implementar los FCR, pero eso no limita que desde hoy se pueda iniciar acciones para que más adelante se pueda implementar y permitir ser una alternativa más de financiamiento que pueda competir con las demás, siendo el gerente de la MYPE quien decida porqué alternativa es la que más le conviene.

2.1.3. Regionales

En esta investigación se entiende por antecedentes regionales a todos aquellos trabajos de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de la región San Martín, menos en el distrito de Moyobamba; sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

Revisando la literatura pertinente, no se ha podido encontrar trabajos de investigación respecto a la caracterización del financiamiento de las MYPE del sector comercio en dicho ámbito geográfico.

2.1.4. Locales

En esta investigación se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación realizado por otros autores en el distrito de Moyobamba; que hayan utilizado la misma variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

Revisando la literatura pertinente no se ha podido encontrar trabajos de investigación respecto a la caracterización del financiamiento de las MYPE del sector comercio en dicho ámbito geográfico.

2.2. Bases teóricas:

2.2.1. Teorías de financiamiento:

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento ha dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios. Durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani y Miller. Donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, después muchos autores explican teóricamente el caso contrario. La primera explicación está dada por las teorías tradicionales al comienzo de los años 60's, las cuales afirman la existencia de una estructura óptima de capital, que resulta de un arbitraje entre las economías impositivas relacionadas a la deducción de los gastos financieros y a los riesgos de quiebra: en estos aspectos fue donde avanzaron los teóricos al demostrar la existencia de un equilibrio entre costos y las ventajas del endeudamiento. La segunda explicación está fundamentada por la corriente contractual, donde la teoría de los costos de agencia propone los medios específicos para minimizar los costos de adquisición de fondos. Estos tratan de reducir el conflicto de intereses susceptibles de aparecer entre los diferentes actores de la firma a saber: el directivo, el accionario y el acreedor. Jensen y Meckling, identifican dos tipos de conflictos: el primero de naturaleza interna, concerniente entre los dirigentes y los accionistas y el segundo en lo que respecta a los accionistas y los acreedores. Estas divergencias de intereses son la base de ciertas ineficiencias en materia de gestión tales como la imperfección de la asignación de recursos de las 4 firmas o el consumo excesivo de los directivos (la tesis del despilfarro de recursos de la empresa que son suntuarios cuando existen flujos de caja libre o excedentes de tesorería). Paralelamente a la teoría de la agencia se desarrolló el fundamento sobre la asimetría de información. Los avances de la teoría de las asimetrías en el entorno del financiamiento de las firmas ofrece una tercera explicación complementaria diferente a las dos anteriores: los recursos de financiamiento son jerárquicos. Dentro del contexto de la asimetría de información, donde los dirigentes respetan el mandato de los accionistas, la mejor selección es el autofinanciamiento. Los que la empresa no se puede beneficiar de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, la emisión de una deuda es preferible al aumento de capital. Es así como se presenta la teoría del financiamiento jerárquico o pecking

order theory (POT) desarrollada por Myers y Majluf. Esta es aparentemente en relación a las teorías tradicionales, muy innovadoras y más próximas a la realidad. Dicha teoría ha sido muy controvertida. Pero es en si la POT la teoría más simple o la más acertada con la realidad. Algunos elementos pueden ayudar a responder tal cuestionamiento y es hallar una explicación a través de la teoría de juegos. J. Von Neumann y Oskar Morgenstern pusieron en contexto un análisis del comportamiento de los agentes económicos como un juego de suma cero. Esto ofrece un método de resolver por un juego de dos agentes generalizándose a varios agentes J.Nash y en definitiva el equilibrio de Nash como una solución de juegos donde cada uno de los jugadores maximiza su ganancia teniendo en cuenta la selección de los otros agentes **López (2014)**,

2.2.1.1. Por su parte, Alarcón (2007) citado por **López (2014)**, muestra las teorías de la estructura financiera:

2.2.1.1.1. Teoría tradicional de la estructura financiera

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

2.2.1.1.2. Teoría de Modigliani y Miller (M&M)

Los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani y Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa.

2.2.1.1.2.1. Proposición I: Brealey y Myers afirman al respecto: “El valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa”.

2.2.1.1.2.2. Proposición II: Brealey y Myers plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados”.

2.2.1.1.2.3. Proposición III: Plantea que: “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación (**López, 2014**).

2.2.1.2. Según **López (2014)**, el financiamiento posee ciertas fuentes de obtención, como son:

2.2.1.2.1. Los ahorros personales: Principal fuente de capital para la mayoría de negocios, estos provienen de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

2.2.1.2.2. Los amigos y los parientes: las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero. Éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

2.2.1.2.3. Bancos y uniones de crédito: las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.

2.2.1.2.4. Las empresas de capital de inversión: estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio.

2.2.1.3. Por otro lado, el financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo.

2.2.1.3.1. El Financiamiento a corto plazo: Consiste en el pago que se realiza dentro de un año o menos. Ya que, en su mayoría se utiliza para satisfacer las necesidades producidas por cambios estacionales o por fluctuaciones temporales en la posición financiera de una empresa (**Briceño, 2009**).

Según **Briceño (2009)**, el financiamiento a corto plazo, está conformado por:

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

2.2.1.3.1.2. Crédito bancario: Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

2.2.1.3.1.3. Línea de crédito: Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite

2.2.1.3.1.4. Papeles comerciales: esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

2.2.1.3.1.5. Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar: Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

2.2.1.3.1.6. Financiamiento por medio de los inventarios: Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir.

2.2.1.3.2. El financiamiento a largo plazo, significa que se paga a más de un año. Los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias. El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamiento, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, lo que permitirá definir la viabilidad económica y financiera de los proyectos. El destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter (**Briceño, 2009**).

Según **Briceño (2009)**, el financiamiento a largo plazo, está conformado por:

2.2.1.3.2.1. Hipoteca: Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. Una hipoteca no es una obligación a pagar por que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca, ésta le será arrebatada y pasará a manos del prestatario o deudor. La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

2.2.1.3.2.2. Acciones: Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece. Las acciones son importantes, ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

2.2.1.3.2.3. Bonos: Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.

2.2.1.3.2.4. Arrendamiento financiero: Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes.

2.2.1.4. Clasificación del financiamiento o fuentes de financiamiento:

2.2.1.4.1. Financiamiento interno:

Es aquel que proviene de los recursos propios de la empresa, como: aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y de capital, es decir, retención de utilidades, la diferencia en tiempo entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago de las mismas (**Ricardi, 2013**).

2.2.1.4.2. Financiamiento externo (o de terceros):

Es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa, es necesario recurrir a terceros como: préstamos bancarios, factoraje financiero, etc (**Rojas, 2015**).

2.2.1.5. Instituciones financieras

En los diferentes países, existe un gran número de instituciones de financiamiento de tipo comunitario, privado, público e internacional. Estas instituciones, otorgan créditos de diverso tipo a diferentes plazos, tanto a personas, como a organizaciones.

Según **Pérez & Campillo (2011)**, las instituciones financieras, se clasifican como:

2.2.1.5.1. Instituciones financieras privadas: bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.

2.2.1.5.2. Instituciones financieras públicas: bancos del Estado, cajas rurales de instituciones estables. Estas instituciones se rigen por sus propias leyes, pero están sometidas a la legislación financiera de cada país y al control de la superintendencia de bancos.

2.2.1.5.3. Entidades financieras: este es el nombre que se le da a las organizaciones que mantienen líneas de crédito para proyectos de desarrollo y pequeños proyectos productivos a favor de las poblaciones pobres. Incluyen los organismos internacionales, los gobiernos y las ONG internacionales o nacionales.

Programas y líneas de financiamiento

Servicio de financiamiento	MIPYME	Instituciones financieras	
		IFIS	IFIES
Programas	Inversión	Fortalecimiento patrimonial	
	Propen Multisectorial soles Cofigas Coficasa	Crédito subordinado	
Líneas		Capital de trabajo	
		- Corto Plazo	
		- Mediano Plazo	
		Comercio exterior	
		COMEX Exportación	
		COMEX Importación	

Fuente: Otorgamiento de créditos subordinados mediante actividades coordinadas con estas empresas para el financiamiento de la importación de bienes (Cofide, 2016).

2.2.1.5.3.1. Fuentes de financiamiento formal

Vilchez (2014) sostiene que son aquellas entidades especializadas en el otorgamiento de créditos y supervisadas directamente o indirectamente por la SBS, tales como:

- Entidades financieras no bancarias
- Bancos en el Perú:
- Cajas municipales de ahorro y crédito
- Cajas rurales de ahorro y crédito.
- Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa:
- Cooperativas de Ahorro y Crédito

2.2.1.5.3.2. Fuentes de financiamiento semiformal

Son aquellas entidades que estando registradas en la SUNAT, o siendo parte del Estado, efectúan operaciones de crédito sin supervisión de la SBS.

2.2.1.5.3.3. Fuentes de financiamiento informal

La actividad financiera informal en nuestro país comprende mucho más que el egotismo, no obstante, es importante mencionar que los agiotistas son para las personas con escasos recursos, una fuente de crédito importante (**Condusef, 2013**).

- Agiotistas o prestamistas profesionales
- Juntas
- Comerciantes
- Ahorros.

2.2.1.6. Rentabilidad financiera

En este sentido, la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Sin embargo, esto admite ciertas matizaciones, puesto que la rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería

realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuible, dividendos, variación de las cotizaciones, etc., y en el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa **(Condusef, 2013)**.

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación **(Condusef, 2013)**.

2.2.2. Teorías de la empresa:

Para tener conocimiento sobre el actuar de la empresa, es necesario considerara las siguientes teorías:

2.2.2.1. Propuesta de Ronald Coase

La propuesta de Coase surgió, precisamente, a partir de su crítica a la teoría neoclásica, ya que esta última deja sin explicar la integración vertical y horizontal y, con ello, el origen de la empresa. Estos aspectos son los intereses centrales de la investigación de este autor. Desde su punto de vista, en el análisis económico neoclásico los individuos no son consumidores sino un conjunto consistente de preferencias maximizadoras; la empresa se explica a partir de curvas de costos y de demandas y los actores económicos intercambian bienes y servicios sin que se establezca un marco institucional específico. La lógica del análisis se centra en el mecanismo de precios y en la combinación óptima de insumos, sin problemas de intercambio ni en el mercado ni en la firma **(Dobón, 2013)**.

2.2.2.2. Propuesta de Demsetz

La empresa es considerada como un “nexo de contratos” que permite gestionar, supervisar y centralizar la producción en equipo. Mientras los contratos son transitorios o instantáneos en el mercado, en la empresa se conjuntan acuerdos de colaboración que promueven el trabajo en equipo a largo plazo. La producción

que se realiza de esta manera no solamente se caracteriza por ser especializada, sino porque el gerente o “principal” coordina conscientemente sus recursos **(Dobón, 2013)**.

2.2.2.3. Propuesta de Williamson

La teoría de la empresa son las siguientes: la unidad principal de análisis es la transacción; la correspondencia entre las estructuras de gobernación (marco organizacional en el que se decide establecer la relación contractual) y las transacciones (de diferentes atributos) para ahorrar en costos de transacción; la evaluación institucional entre el mercado clásico, la empresa y las formas “híbridas”, y la relación entre racionalidad limitada y oportunismo, en condiciones de transacción que involucra especificidad de activos **(Dobón, 2013)**.

2.2.2.4. Propuesta de Edith Penrose

Una empresa es una colección de recursos productivos heterogéneos (humanos, físicos e intangibles) y el gran reto del empresario es saber combinarlos y coordinarlos adecuadamente. Un mismo recurso puede emplearse para fines diferentes o de maneras distintas y, en combinación con tipos y cantidades diversas de otros recursos, puede producir servicios diferenciados **(Dobón, 2013)**.

2.2.3. Teorías de las MYPE:

Existen infinidad de definiciones acerca de lo que son las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE); sin embargo, citaremos los conceptos y definiciones contenidos en la ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa (ley 28015), debido a su mejor aplicabilidad a nuestra realidad peruana. Según el Art.2 de la ley 28015 la micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, comercialización de bienes o prestación de servicios.

2.2.3.1. Las micro y pequeñas empresas se las puede definir en 3 tipos:

2.2.3.1.1. MYPE de acumulación

Las MYPE de acumulación, tienen la capacidad de generar utilidades para mantener su capital original e invertir en el crecimiento de la empresa, tienen mayor cantidad de activos y se evidencia una mayor capacidad de generación de empleo remunerado (SUNAT, 2013).

2.2.3.1.2. MYPE de subsistencia

Las MYPE de subsistencia son aquellas unidades económicas sin capacidad de generar utilidades, en detrimento de su capital, dedicándose a actividades que no requieren de transformación substancial de material eso deben realizar dicha transformación con tecnología rudimentaria. Estas empresas proveen un “flujo de caja vital”, pero no inciden de modo significativo en la creación de empleo adicional remunerado (SUNAT, 2013).

2.2.3.1.3. Nuevos emprendimientos

Los nuevos emprendimientos se entienden como aquellas iniciativas empresariales concebidas desde un enfoque de oportunidad (SUNAT, 2013).

2.2.3.2. Características de las micro, pequeñas y medianas empresas

Las micro, pequeñas y medianas empresas, deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de ventas anuales:

2.2.3.2.1. Microempresa: ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

2.2.3.2.2. Pequeña empresa: ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 UIT

2.2.3.2.3. Mediana empresa: ventas anuales superiores a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 UIT.

Considerando la unidad impositiva tributaria en el año 2015 a S/. 3,850.

El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la micro, pequeña y mediana empresa podrá ser determinado por el decreto supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas y el Ministro de la Producción cada dos (2) años (**SUNAT, 2013**).

Las entidades públicas y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector (**SUNAT, 2013**).

2.2.3.3. Tipos de micro emprendimientos

Según **Dobón (2013)**, normalmente las microempresas son de propiedad y administración de los propios empresarios, que a su vez trabajan ellos mismos o sus familiares. Por ello, muchas veces las MYPE son creadas para subsistir y no para obtener ganancias.

Dentro de este tipo de negocios encontramos:

2.2.3.3.1. De supervivencia,

2.2.3.3.2. Expansión

2.2.3.3.3. Transformación (**Dobón, 2013**).

_ **La Ley MYPE**, te ayuda a lograr la formalidad para que puedas atender a clientes más grandes y más exigentes.

_ **La Ley facilita el proceso de formalización**, consiste en constituir tu empresa en 72 horas: inicia tus trámites de RUC en un solo lugar y así podrás obtener el permiso para emitir comprobantes de pago.

_ **La Ley fomenta la asociatividad**, en caso de no produces en cantidades necesarias para atender a clientes más grandes con productos de calidad, ahora puedes asociarte y tener prioridad para el acceso a programas del Estado.

_ La Ley promueve las exportaciones.

Si aún no contactas con clientes de otros países, ahora puedes acceder a información actualizada sobre oportunidades de negocios y tienes la posibilidad de participar en los Programas para la Promoción de las Exportaciones.

_ La Ley facilita el acceso a las comprar estatales.

Si no ha intentado venderle al Estado, ahora tienes la oportunidad de acceder a información sobre los planes de adquisición de las entidades estatales. Además, recuerda que las MYPE tiene una cuota del 40% de las compras estatales (**SUNAT, 2013**).

Según el Ministerio de Producción la normativa pertinente alas MYPE es la siguiente:

LEY N° 30056

_ Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial.

Elimina las barreras burocráticas a la actividad empresarial, facilitando así la inversión privada, referido al crédito por gastos de Capacitación, gastos de investigación científica, tecnológica o de innovación tecnológica y pronto pago (**SUNAT, 2013**).

_ Definición de compra/venta de abarrotos

Según el código civil, la compra venta es el contrato mediante el cual el vendedor se obliga a transferir la propiedad de un bien al comprador, y este a su vez, se obliga a pagar su precio en dinero (**SUNAT, 2013**).

En virtud al concepto antes señalado, el contrato de compra venta no puede ser confundido con la traslación de dominio y nada impide que dicha traslación de dominio se pueda dar en un momento distinto, conforme sucede con la tradición o entrega posterior de los bienes muebles o con la compra venta de inmuebles con "pacto de reserva de propiedad" (**SUNAT, 2013**).

2.2.4. Reseña histórica:

“Comercial Zaragoza” E.R.L

La Empresa “Comercial Zaragoza” E.R.L fue fundada el 20 de noviembre en el año 2008, se encuentra ubicada en el Jr. Alonso de Alvarado N° 259 de la ciudad de Moyobamba. Dando inicio a sus actividad económicas el 02 de noviembre del año 2008. Las actividades a las que se basa la empresa son del sector comercio de compra y venta de abarrotes.

2.3. Marco conceptual:

2.3.1 Definición de financiamiento:

Se entiende al sistema financiero como el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas). De esta forma, las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediarios financieros, utilizando instrumentos financieros como medio para hacer posible la transferencia de fondos de ahorros a las unidades productivas. Estos están constituidos por los activos financieros que pueden ser directos (créditos bancarios) e indirectos (valores), según la forma de intermediación a que se vinculan **(Rodríguez, 2012)**.

2.3.2 Definición de empresa:

La empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. Por ello, resulta muy importante que toda persona que es parte de una empresa (ya sea propia o no) o que piense emprender una, conozca cuál es la definición de empresa para que tenga una idea clara acerca de cuáles son sus características básicas, funciones, objetivos y elementos que la componen **(Rodríguez, 2012)**.

2.3.3 Definición de las MYPE:

Las micro y pequeñas empresas - (MYPE), son unidades económica constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios **(Gallozo, 2016)**. Asimismo, las microempresas están localizadas en áreas tanto urbanas como rurales y se caracterizan por ser actividades económicas a pequeña escala que operan en diversos sectores. Su nivel tecnológico generalmente es bajo, y la carencia de recursos no permite muchas inversiones ya que los microempresarios no tienen acceso a recursos financieros porque el sistema bancario formal no los reconoce como sujetos económicos **(Rodríguez, 2012)**.

2.3.4 Definición del sector comercio:

Se denomina comercio a la actividad socioeconómica consistente en la compra y venta de bienes, sea para su uso, para su venta o para su transformación. Es el cambio o transacción de algo a cambio de otra cosa de igual valor. Por actividades comerciales o industriales entendemos tanto intercambio de bienes o de servicios que se afectan a través de un mercader o comerciante. El comerciante es la persona física o jurídica que se dedica al comercio en forma habitual, como las sociedades mercantiles **(Valdi, 2015)**.

III. METODOLOGÍA

3.1. Diseño de investigación:

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

3.2. Población y muestra:

3.2.1. Población

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

3.2.2. Muestra

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

3.3. Definición y operacionalización de la variable:

No aplicó porque se trató de una investigación descriptiva, bibliográfica, documental y de caso.

3.4. Técnicas e instrumentos:

3.4.1. Técnicas

Para el recojo de información de la parte bibliográfica (objetivo específico 1) se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica; para el recojo de la información del caso (objetivo específico 2), se utilizó la técnica de la entrevista a profundidad y, para el recojo de la información del objetivo específico 3, se utilizó la técnica del análisis comparativo.

3.4.2. Instrumentos

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica (objetivo específico 1) se utilizó como instrumento las fichas bibliográficas; para el recojo de la información del caso de estudio (objetivo específico 2), se utilizó como instrumento un

cuestionario de preguntas cerradas pertinentes y para obtener la información del objetivo 3, se utilizó los cuadros 01 y 02 de la presente investigación.

3.5. Plan de análisis:

Para conseguir los resultados del objetivo específico 1 se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica y el instrumento de fichas bibliográficas; dichos resultados fueron especificados en el cuadro 01. Para hacer el análisis de resultados se observó el cuadro 01 con la finalidad de agrupar los resultados similares de los autores nacionales; éstos resultados fueron comparados con los resultados similares de los antecedentes internacionales. Finalmente, todos estos resultados fueron comparados y explicados a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 2 se utilizó la técnica de la entrevista a profundidad y un cuestionario pertinente de preguntas cerradas como instrumento. Para hacer el análisis de resultados, se comparó los resultados obtenidos con los resultados de los antecedentes nacionales e internacionales. Finalmente, estos resultados fueron comparados y explicados a la luz de las bases teóricas y marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3 se utilizó la técnica del análisis comparativo y como instrumento los cuadros 01 y 02 de la presente investigación, para hacer el análisis de resultados, se explicó las coincidencias o no coincidencias de las comparaciones a la luz de la teoría y el marco conceptual pertinentes.

3.6. Matriz de consistencia:

Ver anexo 01.

3.7. Principios éticos:

No aplicó, porque se trató de una investigación descriptiva, bibliográfica, documental y de caso.

IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Resultados:

4.1.1. Respecto al objetivo específico 1: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2016.

CUADRO 01
RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Lezama (2016)	Establece que, los dueños y/o representantes de las MYPE del sector comercio del Perú, financian su actividad económica con recursos financieros de terceros; Asimismo, afirma que, los créditos obtenidos fue de entidades no bancarias (Cooperativas, Cajas Rurales y Municipales); además, son estas entidades las que les otorgan mayores facilidades para la obtención de sus créditos financieros; sin embargo, les cobran una mayor tasa de interés, que es más del 2% mensual. Finalmente, los créditos financieros otorgados fueron de corto plazo y fueron utilizados en capital de trabajo.
Panta (2015)	Afirma que, las MYPE formales para financiar su capital de trabajo, cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento de terceros, provenientes de entidades bancarias y cajas municipales, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito.
Nivin (2015)	Sostiene que, las MYPE han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras (de terceros).
Kong & Moreno (2014)	Establecen que, las fuentes de financiamiento de terceros han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPE, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para

financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolas a una mejora, tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Tello (2014) Sostiene que, las micro y pequeñas empresas enfrentan el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo; siendo las entidades No bancarias como las cajas municipales, cajas rurales, cooperativas de ahorro y crédito y financieras, las que otorgan una mejor política de financiamiento a dichas empresas.

Quincho (2013) Afirma que, las MYPE encuestadas respondieron que si recurren a préstamos financieros de terceros con la finalidad de poder realizar mayores inversiones en sus microempresas; sin embargo, también afirman que, no desean hacerlo por las altas tasas de interés, ya que, consideran como una de las causas del fracaso de las MYPE, el limitado acceso al financiamiento.

Araujo (2011) Describe que, las MYPE encuestadas afirman que obtuvieron financiamiento de terceros como sistema bancario, recibiendo créditos de corto plazo para invertirlo en capital de trabajo.

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

4.1.2. Respecto al objetivo específico 2: Describir las características del financiamiento de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, 2016.

CUADRO 02
RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2

ITEMS (PREGUNTAS)	RESULTADOS	
	SI	NO
1. Para desarrollar la actividad de comercio ¿Usted a qué sistema de financiamiento recurre?		
a). Interno (Propio)		X
b). Externo (De terceros)	X	
2. ¿De qué sistema obtuvo el financiamiento?		
a) Del sistema bancario		X
b) Del sistema no bancario formal	X	
c) Del sector informal		X
3. ¿A qué plazo le dieron el financiamiento?		
a). Corto plazo	X	
b). Largo plazo		
4. ¿Qué tasa de interés le cobraron por el crédito otorgado?		
a) Mensual 3.02%		X
b) Anual 42.99%	X	
5. ¿En qué uso el financiamiento recibido?		
a) Capital de trabajo	X	
b) Activo fijo		X
c) Pago a proveedores		X
6. ¿Quiénes le brindaron mayores facilidades en el otorgamiento del financiamiento?		
b) Sistema bancario		X
b) Sistema no bancario formal	X	
c) Sistema informal		X

Fuente: Elaboración propia en base a la entrevista realizada a la encargada de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”.

4.1.3. Respecto al objetivo específico 3: Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L” de Moyobamba, 2016.

CUADRO 03
RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 3

ELEMENTOS DE COMPARACIÓN	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2	RESULTADOS
Tipo o fuente de financiamiento:	Establecen que, los dueños y/o representantes de las MYPE del sector comercio del Perú, financian su actividad con financiamiento de terceros (Lezama, 2016; Panta, 2015; Nivin, 2015; Kong & Moreno, 2014; Quincho, 2013 & Araujo, 2011).	Según la encargada de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” de Moyobamba, financian su actividad con recursos financieros de terceros (ITEM 1).	Sí coinciden
El sistema financiero que obtienen el crédito y le ofrece facilidades:	Las MYPE obtuvieron crédito financiero de las entidades bancarias (Cooperativas, Cajas Rurales	MYPE La empresa en estudio afirma que las entidades no bancarias (Caja Piura) les proporcionan mayores facilidades, y por ello solicitan	Sí coinciden

Municipales) debido a que ofrecen mejores facilidades para su obtención. créditos de dichas entidades (ITENS 2 Y 6).
(Lezama, 2016 & Panta, 2015).

Plazo de financiamiento otorgado:	de Las MYPE recibieron financiamiento a corto plazo (Lezama, 2016 & Araujo, 2011).	La empresa en estudio afirma que recibieron financiamiento a corto plazo, del crédito solicitado (ITEM 3).	Sí coinciden
Uso del financiamiento recibido:	de Las MYPE que obtuvieron financiamiento lo invirtieron en capital de trabajo. (Lezama, 2016; Panta, 2015; Kong & Moreno, 2014 & Araujo, 2011).	Según la encargada de la empresa del caso de estudio, invirtió el financiamiento recibido en su capital de trabajo (ITEM 5).	Sí coinciden

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

4.2. Análisis de resultados:

4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:

Lezama (2016), Panta (2015), Nivin (2015), Kong & Moreno (2014), Tello (2014) & Quincho (2013), establecen que, las MYPE del sector comercio del Perú, en su mayoría, financian su actividad económica con recursos financieros de terceros, a través de entidades no bancarias formales (Cooperativas, Cajas Rurales y Municipales); además, son estas entidades las que les otorgan mayores facilidades para la obtención de sus créditos financieros. Sin embargo, les cobran una mayor tasa de interés. Asimismo, los créditos financieros otorgados son de corto plazo y utilizados en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora, tanto en su producción como en sus ingresos. Lo que más o menos, concuerda con los resultados encontrados por los antecedentes internacionales de **Arostegui (2013)**, quien afirma que para las MYPE 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.

4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:

Para realizar el análisis de los resultados del objetivo específico 2, se ha tomado en cuenta los factores que influyen en el financiamiento de la empresa del caso de estudio

Respecto al tipo de financiamiento:

El gerente de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”, afirma que financia su actividad a través de recursos financieros de terceros. Lo que a su vez, concuerda con los resultados encontrados en los antecedentes nacionales de **Lezama (2016), Panta (2015), Nivin (2015), Kong & Moreno (2014), Quincho (2013) & Araujo (2011)**, quienes determinan que, las MYPE financian su actividad a través de financiamiento de terceros. Asimismo, concuerda con los resultados encontrados en el antecedente internacional de **Ixchop (2014)** quien establece que, el empresario para invertir en muchas ocasiones recurre a fuentes de financiamiento, como son los préstamos con instituciones financieras. Lo que a su vez, concuerda con la teoría de **Rojas (2015)** quien sostiene que, el financiamiento de terceros es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios; es decir.

cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa; por ello, es necesario recurrir a terceros como: Préstamos bancarios, factoraje financiero, Etc.

Respecto al sistema financiero donde obtienen el crédito y les ofrece mayores facilidades:

El gerente de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” afirma que, las entidades no bancarias (Caja Piura) les proporcionan mayores facilidades, por ello solicitan créditos de dichas entidades. Lo que a su vez, concuerda con los resultados encontrados en los antecedentes nacionales de **Lezama (2016) & Panta (2015)** quienes determinan que, las MYPE obtuvieron crédito financiero de las entidades no bancarias (Cooperativas, Cajas Rurales y Municipales) debido a que ofrecen mayores facilidades para su obtención y otorgamiento.

Respecto al plazo de financiamiento otorgado:

El gerente de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” afirma que, recibieron financiamiento a corto plazo. Lo que a su vez, concuerda con los resultados encontrados en los antecedentes nacionales de **Lezama (2016) & Araujo (2011)**, quienes determinan que las MYPE reciben financiamiento a corto plazo. Lo que a su vez, concuerda con la teoría de **Briceño (2009)** quien establece que, el financiamiento a corto plazo se paga en un año o menos. Generalmente este tipo de financiación se utiliza para satisfacer las necesidades producidas por cambios estacionales o por fluctuaciones temporales en la posición financiera de la empresa, lo mismo se hace para los gastos permanentes de la misma.

Respecto al uso del financiamiento recibido:

El gerente de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”, afirma que invirtió el financiamiento recibido en capital de trabajo. Lo que a su vez, concuerda con los resultados encontrados en los antecedentes nacionales de **Lezama (2016), Panta (2015), Kong & Moreno (201) & Araujo (2011)**, quienes afirman que, las MYPE que obtuvieron financiamiento lo invirtieron en capital de trabajo. Lo que más o menos concuerda con los resultados encontrados en el antecedente internacional de **Arostegui (2013)** quien establece que, para las pequeñas y medianas empresas la

inversión en capital de trabajo, es requerido mayormente para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado, según sus experiencias, las cuales les ha permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.

4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:

La totalidad de los elementos de comparación del objetivo específico 1 y el objetivo específico 2, sí coinciden, debido a que los autores revisados que han generado los resultados del objetivo específico 1, señalan de que las MYPE del sector comercio del Perú, financian su actividad para ser más competitivas y productivos a través de recursos financieros de terceros, recurren al sistema no bancario formal para solicitar créditos debido a que les ofrecen mayores facilidades en el corto plazo, para invertirlo en capital de trabajo; asimismo, la MYPE en estudio financia su actividad para ser más competitiva, productiva y poder mantenerse en el mercado; es decir, financia su actividad a través de financiamiento de terceros, recurre al sistema no bancario (Caja Piura) para solicitar créditos debido a que les ofrecen mayores facilidades en el corto plazo con una tasa de interés anual, para invertirlo en capital de trabajo fundamentalmente.

V. CONCLUSIONES

5.1. Respecto al objetivo específico 1:

La mayoría de los autores revisados establecen que, las MYPE del sector comercio del Perú, financian su actividad con recursos financieros de terceros a través de entidades no bancarias formales que les otorgan mayores facilidades para la obtención de sus créditos. Sin embargo, les cobran una mayor tasa de interés a corto plazo, el cual es invertido en capital de trabajo, activos fijos y tecnología para mejorar sus ingresos y ser más competitivas, aplicando una adecuada gestión administrativa que permita una buena evaluación y efectividad para lograr un retorno oportuno del crédito obtenido.

5.2. Respecto al objetivo específico 2:

En el caso de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”, según su gerente: La MYPE financia su actividad económica con recursos financieros de terceros, recurre al sistema no bancario formal (Caja Municipal de Piura) para solicitar créditos, debido a que le ofrecen mayores facilidades en el corto plazo, con una tasa de interés anual más elevada que del sistema bancario, el cual es invertido en su capital de trabajo, lo que le permite tener alguna ventaja competitiva frente a sus rivales.

5.3. Respecto al objetivo específico 3:

La bibliografía consultada concuerda que en el Perú, las MYPE financian su actividad económica a través de terceros, recurriendo al sistema no bancario formal. Estos resultados coinciden con los resultados de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.”, que también solicita financiamiento del sistema no bancario formal, concretamente, del Caja Municipal de Piura.

5.4. Respecto al objetivo general:

Tanto en la teoría como en la práctica en el Perú, las MYPE recurren al sistema no bancario formal para solicitar recursos financieros, tales como: Cooperativas de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales y Cajas Municipales, para seguir creciendo debido a que reciben mayores facilidades; sin embargo, las tasas de interés de los créditos otorgados son más elevadas que del sistema bancario; además, los plazos son cortos; por ello, muchas veces esto conlleva a que las cuotas de pago sean también elevadas. Por estas razones, entre otras, se recomienda a los gerentes de la Mypes estudiadas que, procuren obtener financiamiento del sistema bancario, y que de preferencia los plazos sean más de un año y no solo de un año. De esta manera, tendrán mayores posibilidades de crecer y desarrollarse.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1. Referencias bibliográficas:

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

Álvaro, A. (2013). “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” (Tesis para optar el título de Maestría en dirección de negocios). Universidad Nacional de La Plata; La Plata, Argentina. Recuperado de: http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo__.pdf?sequence=3

Amadeo, A. (2013) Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, 2013, para optar el grado de Maestría en Dirección de Negocios. Recuperado de: http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo__.pdf?sequence=3

Angulo, E. (2016). Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro Compra/venta de ropa para damas – Trujillo. Periodo 2014-2015. Recuperado de: http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/561/ANGULO_ANGULO_EDUARDO_MIGUEL_FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_RENTABILIDAD_MYPE_ROPA_DAMAS.pdf?sequence=1

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

- Arostegui, A. (2013). “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” Universidad Nacional de la plata. Recuperado de: http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo_.pdf?sequence=3
- Barcena, A., Prado, A., Perez, R., & Cimoli, M. (2013). Como mejorar la competitividad de las MYPE en la Unión Europea y en América Latina y el Caribe. Santiago de Chile: CEPAL.
- Briceño, A. (2009). Formas y fuentes de financiamiento a corto y largo plazo. Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento.shtml>
- Bustos, J. (2013). “Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas”. Universidad Nacional Autónoma de México. Recuperado de: <http://132.248.9.195/ptd2013/febrero/408003052/408003052.pdf>
- Cofide (2016). El Banco de Desarrollo del Perú. Recuperado de: <http://www.cofide.com.pe/cofideportal/main/productos/apoyomipe/mipyme>.
- Condusef (2013). (Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros). Recuperado de: <http://www.condusef.gob.mx/index.php/instituciones-financieras/otros-sectores/casas-de-empeno/519-el-sistema-financiero-informal>
- Di Corrado, M. (2013) “Financiamiento por Venture Capital en Argentina”. Universidad del Cema Bueños Aires. Recuperado de: https://www.ucema.edu.ar/posgradodownload/tesinas2013/Tesina_MBA_UCEMA_DiCorrado.pdf

- Espinoza, L. (2014) “Caracterización del financiamiento de las micro- y pequeñas empresas del sector comercio, rubro distribuidoras de útiles escolares y de oficina de Chimbote, 2014”. Recuperado de: <http://revistas.uladech.edu.pe/index.php/increscendo-cienciascontables/article/view/1216/967>
- Ferraro, C.; Goldstein, E.; Zuleta, A. & Garrido, C. (2011). El financiamiento a las pymes en América Latina, Santiago de Chile, publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). Recuperado de: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=37214639>
- Gallozo, D. (2016) Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016. Para optar el título profesional de contador público. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1
- Gómez. (2013). El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas y la empresa Naolinqueño. Veracruz – México.
- Gonzales, S. (2014). La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá – 2014, para optar el grado de Maestría en Contabilidad y Finanzas. Recuperado de: <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>
- Hidalgo, R. (2010). “Las Mype en la Región San Martín”. Recuperado de: <https://diariovoces.com.pe/web/?p=14890>

Ixchop (2014). Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas de la ciudad de Mazatenango. Guatemala.

Kong & Moreno (2014). En su trabajo de investigación sobre: “influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPEs del distrito de San José –Lambayeque en el período 2010-2012”. Recuperado de: http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL_KongRamosJesica_MorenoQuilcateJose.pdf

Lezama, C. (2016). Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes – Barrio Mercado Centenario – Cajabamba, 2015. (Tesis para optar el título profesional de licenciado en Contabilidad). Universidad Católica los Ángeles de Chimboéte. Cajamarca, Perú.

López, J. (2014). Importancia de las fuentes de financiamiento para las empresas. México. Gestipolis. [2014 oct. 20]. Recuperado de: <http://www.gestipolis.com/finanzas-contaduria-2/importancia-de-las-fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas.htm>.

López, M. (2009). Análisis Estadístico Del Financiamiento A Las Pymes En México (1998 A 2008).Universidad Nacional Autonoma de Mexico
Recuperado de: <http://www.ptolomeo.unam.mx:8080/xmlui/bitstream/handle/132.248.52.100/3323/lopezmartinez.pdf?sequence=1>

Marceglagia, E. (2015). “El futuro de las Mypes: El motor económico de Europa”. Recuperado de: <http://es.euronews.com/2015/09/28/el-futuro-de-las-pymes-el-motor-economico-de-europa>

Monroy, J. (2011). “Financiamiento de las PyMES en México durante la última década (2000-2010)”. (Optar el título profesional de Economista). Universidad Autónoma Metropolitana. D.F., México.

- Nivin, S. (2015). El financiamiento del comercio en el mercado informal de CHALLHUA de la provincia de Huaraz, periodo 2015. Para optar el título de contador público. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/939>
- Panta, M. (2015). Caracterización del financiamiento de las empresas comerciales del Perú. Caso: estación de servicio nevado de la ciudad de Piura en el año 2015. Para optar el título de contador público. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/935>
- Pérez, L. & Campillo, F. (2011). *Financiamiento*. [2014 oct.20]. Recuperado de: <http://infomipyme.tmp.vishosting.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm>
- Quincho. (2013). La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mypes. Recuperado de: http://www.monografias.com/trabajos89/financiamientomypes/financiamiento_mypes.shtml#introduccion
- Recinos, I. (2011). El apoyo del estado a las micro y pequeñas empresas del el Salvador caso: programa de dotación de calzado escolar en el departamento de San Vicente. El Salvador: Universidad de El Salvador
- Ricardi, J. (2013). El Financiamiento. Recuperado de: <http://conceptodefinicion.de/comercio.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=36.%09Ricardi+G%2F>
- Rodríguez, K. (2012). Sistema financiero peruano, Actualidad Empresarial N° 265.
- Rojas, R. (2012). “Orientación y oportunidad en cuanto a la formalización de las Mypes para su adecuado desarrollo en la Provincia de Huancayo”. Recuperado de: https://issuu.com/rogerpaul/docs/proyecto_de_investigacion_-_mypes_en_huancayo

- Rojas, V. (2015). Inventarios Como Fuentes de Financiamiento. Obtenido de Academia. Recuperado de: http://www.:academia.edu18405752/Inventarios_como_fuentes_de_financiamient
- Salazar, J. (2015). “Mypes generan un mayor empleo en América Latina”. Recuperado de: <http://larepublica.pe/impres/economia/702224-mypes-generan-un-mayor-empleo-en-america-latina>
- Silupú, B. (2008). Fondos de capital riesgo: una alternativa de financiamiento para las micro y pequeñas empresas (mypes) en el Perú. Perú. [2014 OCT. 02]. Recuperado de: http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_1/silup_u_n1.pdf
- SUNAT. (2013). Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña, Ley MYPE. DECRETO SUPREMO No 007-2008-TR. [citada 2011 Oct. 12]. Recuperado de: <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normasLegales.html>.
- Tello, I. (2014). Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. (Tesis para optar el título profesional de Contador Público) – Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/123456789/760/tello_lesl y.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Valdi, K. (2015). El origen de las mypes. Recuperado el 01 del 04 del 2016. Recuperado de: <http://documents.mx/documents/el-origen-de-las-mypes.html>
- Velecela, N. (2013). “Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES”. (Tesis para optar el grado el Magister) . Universidad de Cuenca. Cuenca,

Ecuador. Recuperado de:
<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>

Vilchez, P. (2014). Perú: Financiamiento Formal e Informal en el Sector Agrario
Gestionamundo. Recuperado de:
<http://gestionamundo.blogspot.pe/2014/06/perufinanciamiento-formal-e-informal.html>.

6.2. ANEXOS

6.2.1. Anexo 01: Matriz de consistencia.

Título	Problema	Objetivo General	Objetivo específico.
Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú, caso empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” Moyobamba, 2016.	¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” Moyobamba, 2016?	Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” Moyobamba, 2016.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú, 2016. 2. Describir las características del financiamiento de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” Moyobamba, 2016. 3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Zaragoza E.I.R.L.” Moyobamba, 2016.

Fuente: Elaboración propia.

6.2.2. Anexo 02: Modelos de fichas bibliográficas.

FICHA BIBLIOGRÁFICA
Título: _____
Autor: _____
Editorial: _____
Nº Páginas: _____
Edición: _____
Tema: _____

FICHAS BIBLIOGRAFICAS

TESIS, TESINA, ESPECIALIDAD,
ETC. AUTOR: _____ APELLIDO (s), Nombre (s) TITULO _____

YSUBTITULO: _____

_____ LUGAR DE _____

EDICION: _____ AÑO _____

EN QUE SE OBTUVO: _____ NUM. DE _____

PAGINAS: _____ NIVELACADEMICO _____

OBTENIDO: _____ INSTITUCION Y DEPENDENCIA _____

QUE OTORGA EL _____

NIVELACADEMICO: _____

_____ NOMBRE DELASESOR: _____

APELLIDO (s), Nombre (s) LOCALIZACION DE LA OBRA: _____

Autor/a: _____ Título: _____ Año: _____	Editorial: _____ Ciudad, país: _____
Resumen del contenido: _____ _____ _____ _____	
Número de edición o impresión: _____ Traductor: _____	

6.2.3 Anexo 03: Cuestionario.



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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CUESTIONARIO

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la Empresa para desarrollar el trabajo de investigación denominado CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “COMERCIAL ZARAGOZA E.I.R.L.” MOYOBAMBA, 2016.

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

I. REFERENTE AL DUEÑO DE LA EMPRESA.

1.1. Edad del representante del área.

Años

1.2. Sexo del representante del área.

Masculino Femenino

1.3. Grado de instrucción:

Ninguno
Primaria: incompleta Completa

Secundaria:	incompleta		Completa	
Superior no universitario:	incompleta		Completa	
Superior universitario:	incompleta		Completa	

II. REFERENTE A LA EMPRESA.

2.1. Nombre de la empresa:.....

2.2 Dirección:.....

2.3 Años de permanencia en el mercado:.....

2.4 Cantidad de trabajadores en la empresa:.....

III. REFERENTE A LA EMPRESA.

ITEMS (PREGUNTAS)		RESULTADOS	
		SI	NO
1.	Para desarrollar su actividad de comercio ¿Usted recurre a qué sistema de financiamiento recurre?		
	a). Interno (Propio)		
	b). Externo (Tercero)		
2.	¿De qué sistema obtuvo el financiamiento?		
	a).¿Del sistema bancario?		
	b).¿Del sistema no bancario?		
	c). ¿Del sector informal?		
3.	¿A qué plazo le dieron el financiamiento?		
	a). ¿Corto plazo?		
	b). ¿Largo plazo?		
4.	¿Qué tasa de interés le cobraron por el crédito otorgado?		
	a). ¿Mensual?		
	b). ¿Anual?		
5.	¿En qué uso el financiamiento recibido?		
	a). Capital de trabajo		
	b). Activo fijo		
	c). Pago a proveedores		

6.	¿Quiénes te brindan mayores facilidades en el otorgamiento del financiamiento?		
	a).¿sistema bancario?		
	b).¿sistema no bancario?		
	c). ¿sistema informal?		

Fuente: Elaboración propia.