



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS  
EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE BEBIDAS  
GASEOSAS EN HUARAZ, 2018**

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

**AUTOR:**

**BACH. JEAN CARLO HUAYTA HUANE**

**ASESOR:**

**DR. CPC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ**

**HUARAZ – PERÚ**

**2019**

**FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS  
COMERCIALIZADORAS DE BEBIDAS GASEOSAS EN HUARAZ, 2018**

## **Equipo de trabajo**

Investigador : Bach. Jean Carlo Huayta Huane

Asesor : Dr. C.P.C. Juan de Dios Suárez Sánchez

## **Jurado de sustentación**

Mgtr. Eladio Germán Salinas Rosales  
**Presidente**

Mgtr. Justina Maritza Sáenz Melgarejo  
**Miembro**

Mgtr. Nélide Rosario Broncano Osorio  
**Miembro**

Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez  
**Asesor**

## **Agradecimiento**

En primer lugar al ser más importante del universo, Jehová. Por ser el creador de todo lo que podemos ver y aun de lo que no, ya que, solo gracias a Él disfruto de bendiciones sin igual.

A mis amados padres Saturnino y Delia, por haberme dado la vida y todo lo que poseo. Por el amor y cariño incondicional que siempre me ofrecen, y por haberme otorgado la mejor herencia, la espiritual.

A mi asesor, el Dr. Juan de Dios Suárez Sánchez, quien me enseñó, dirigió y corrigió en todo el proceso académico que conlleva la elaboración del presente trabajo de investigación.

A la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, por ser la institución que me brindó la educación necesaria para poder formarme como profesional.

**Jean Carlo**

## **Dedicatoria**

Llegado este momento cúspide en mi etapa académica, dedico mi trabajo sin lugar a dudas a mis queridos padres; por el amor y motivación que me dieron en todo momento, por ello ahora puedo culminar satisfactoriamente mi carrera profesional.

A mis pequeños hermanos Elihu y Matias; por ser la chispa de alegría y energía que necesito siempre. A mi preciosa hermana Stefanny, quien es mi dechado de coraje y aguante característicos en ella.

A mi amada novia; Elizet, por estar junto conmigo y emprender a mi lado una travesía idílica que nos hace completamente felices. Y para todos ustedes amigos de la “Cholodumbre”, los quiero.

**Jean Carlo**

## **Resumen**

La presente investigación académica tuvo como enunciado del problema: ¿Cómo es el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018? Para poder obtener los resultados anhelados, se planteó el siguiente objetivo general de la investigación: Describir y determinar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018. La investigación fue de diseño no experimental, de enfoque cuantitativo y de tipo descriptivo, seleccionándose una muestra poblacional de 17 mype, obteniéndose los siguientes resultados: El financiamiento es parte esencial de toda mype, se evidenció que la mayoría inicio sus actividades comerciales con un capital propio, no obstante, también tuvieron la necesidad de solicitar un préstamo bancario, además quedó claro que un 80% de las mype tenían conocimiento de las distintas fuentes de financiamiento, como también de los riesgos que supone el financiamiento de terceros. Con respecto a los efectos del financiamiento; un 50% de la muestra obtuvo en el crecimiento anhelado. En tal sentido, se arribó como conclusión general que las mype en estudio, adquieren en su mayoría créditos de terceros del sistema financiero, aunque poseen capital propio. El financiamiento sirvió para acrecentar el capital de las mype, lo cual hizo posible el crecimiento de las ventas, al ser empresas comerciales esto permitió que en general se obtenga mejoras por el financiamiento adquirido.

Palabras clave: Financiamiento, mype, préstamos y ventas.

## **Abstract**

The present academic investigation had the following statement of the problem: ¿How is the financing of the micro and small business of the soda drink market sector in the city of Huaraz in 2018? In order to obtain the desired results, the following general objective of the research was presented: Describe and establish the financing of the micro and small business of the soda drink market sector in the city of Huaraz in 2018. The research was of the quantitative type and on the descriptive level, selecting a demographic sample of seventeen mype, obtaining the following results: The financing is an essential part of every mype, it was shown that most of them started their commercial activities with their own capital, however, they also had the necessity to apply for a bank loan, it was also clear that about 80% of the mype had knowledge of the different financing sources, as well as the risks that third party financing involves. With regard to the effects of financing; about 50% of the sample obtained the desired growth. In that sense, is concluded that the analyzed mypes, mainly obtain their credits from third parties, although they possess their own capital. The financing served to increase the capital of the mype, this made possible the sale increase, being commercial business this allowed, in overall, the obtention of improvements by the acquired financing.

Keywords: Financing, mype, loans and sales.



## Índice

Contenido	Página
Título de la tesis .....	ii
Jurado de sustentación .....	iv
Agradecimiento.....	v
Dedicatoria.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract .....	viii
Índice .....	ix
Índice de Tablas .....	x
Índice de Figuras.....	xi
I. Introducción.....	1
II. Revisión de literatura.....	11
III. Hipótesis.....	36
IV. Metodología .....	57
4.1 Diseño de la investigación .....	57
4.2 Población y muestra.....	58
4.3 Definición y operacionalización de las variables e indicadores .....	60
4.4 Técnicas e instrumentos.....	62
4.5 Plan de análisis.....	62
4.6. Matriz de consistencia.....	63
4.7. Principios éticos .....	64
V. Resultados .....	66
5.1 Resultados.....	66
5.2 Análisis de resultados .....	71
VI. Conclusiones .....	76
VII. Recomendaciones .....	79
Aspectos complementarios .....	81
Referencias Bibliográficas .....	81
Anexos .....	92
Anexo 01: Cuestionario .....	92
Anexo 02: Figuras e interpretaciones. ....	96

## Índice de Tablas

Tabla 01 Conocimiento de las fuentes de financiamiento .....	66
Tabla 02 Tipo de financiamiento al inicio de sus actividades .....	66
Tabla 03 Fuente del préstamo.....	67
Tabla 04 Información brindada por la entidad prestamista fue clara y exacta..	67
Tabla 05 Periodo de duración del crédito .....	67
Tabla 06 Poseen líneas de crédito .....	68
Tabla 07 Préstamos denegados a la mype .....	68
Tabla 08 Puntualidad en la amortización de los créditos obtenidos .....	68
Tabla 09 Interés y tasas moratorias, son muy elevadas .....	68
Tabla 10 Administración correcta del monto financiado.....	69
Tabla 11 Mejoras en las ventas.....	69
Tabla 12 Apertura de sucursal(es).....	69
Tabla 13 Mejoras en inmueble, maquinaria o equipo.....	70
Tabla 14 Mejora en general de la empresa .....	70

## Índice de Figuras

Figura: 01 Conocimiento de las fuentes de financiamiento.....	96
Figura: 02 Tipo de financiamiento al inicio de sus actividades.....	96
Figura: 03 Fuente del préstamo .....	97
Figura: 04 Información brindada por la entidad prestamista fue clara y exacta	97
Figura: 05 Periodo de duración del crédito.....	98
Figura: 06 Poseen líneas de crédito .....	98
Figura: 07 Préstamos denegados a la mype .....	99
Figura: 08 Puntualidad en la amortización de los créditos obtenidos.....	99
Figura: 09 Interés y tásas moratorias, son muye levadas.....	100
Figura: 10 Administración correcta del monto financiado .....	100
Figura: 11 Mejoras en las ventas .....	101
Figura: 12 Apertura de sucursal(es) .....	101
Figura: 13 Mejoras en inmueble, maquinaria o equipo .....	102
Figura: 14 Mejora en general de la empresa.....	102

## **I. Introducción**

El mundo alberga a un sinnúmero de empresas en las que la versatilidad es su principal característica; podemos clasificarlas por sus tamaños, rubros, fines, beneficios, objetivos y más. Aun así, la mayoría de estas son muy similares, ya que buscan alcanzar el éxito empresarial, ser rentables, solventes y firmes en el tiempo a pesar de un sinnúmero de adversidades económicas y sociales.

Hablar de las micro y pequeñas empresas (en adelante mype) resulta en el análisis de un tema preponderante, esto debido porque para nadie es una sorpresa saber que las principales economías del mundo estén ligadas con el accionar de las mismas. Las cifras son contundentes y muy fehacientes, las cuales muestran datos tanto económicos como también estadísticos que ratifican el dinamismo y versatilidad que brindan estas empresas a la economía mundial.

Solo como premisa de la presente investigación, notemos los siguientes datos: en 2015, en Perú, ya existían alrededor de 1, 607,305 microempresas además de 72,664 pequeñas empresas; empresas que ya se habían lanzado al desafío empresarial. Podríamos hablar de los desafíos que toda mype enfrenta, pero esto podría ser un tema de investigación diferente; sin embargo, de forma sucinta se mencionará unos desafíos a los cuales, sí debemos hacer referencia ya que podría ser el común denominador en casi todas las mype ¿A qué hago referencia? Pues a dos temas de coyuntura en las finanzas: al financiamiento de las empresas y la rentabilidad añorada por todas ellas (Ministerio de Producción de Perú, 2015).

Ahondando en la investigación vemos que las mype no solo forman parte de las economías de países en vías de desarrollo, sino que también han sido, lo son

ahora, y seguirán formando parte de las principales economías mundiales. A continuación, describimos algunas de ellas.

Empecemos hablando sobre el continente europeo, en esta parte de nuestro planeta encontramos bastante similitud con la realidad peruana; en el Portal Europeo para las pyme (mype en nuestro país) se declara que: Las pequeñas y medianas empresas (pyme) representan el 99% de todas las empresas de la Unión Europea. La definición de una pyme es importante para el acceso a la financiación y los programas de apoyo de la Unión Europea dirigidos específicamente a estas empresas (Unión Europea, 2015).

Siendo así, lo que busca la Unión Europea es fortalecer el ámbito empresarial que sus países miembros manejan, de hecho, este bloque económico envidiable ofrece en su portal web asesoramiento para las mype como: técnicas, procedimientos y oportunidades para que estas micro y pequeñas empresas reciban todo el apoyo que necesiten para que estas empresas dispongan del financiamiento, la capacitación y el seguimiento necesario. No cabe la menor duda, que es un claro ejemplo para América latina y, claro está, para nuestro país. En el portal para las mype de la unión europea lo corroboramos al leer: El mantenimiento de una amplia base de pequeñas y medianas empresas (pyme) es muy importante para el desarrollo económico, la riqueza y la sostenibilidad de una región. Para ayudar a crear un entorno favorable a las empresas y fomentar la competitividad de las pyme a nivel regional, la Comisión Europea ofrece análisis, comparte buenas prácticas, programas e iniciativas políticas (Unión Europea, 2016).

Es sobresaliente que muchos de los factores y sectores coadyuven esfuerzos para el crecimiento del producto bruto interno (PBI); empero, las micros y pequeñas empresas contribuyen sobremanera en este indicador económico, y ese es el resultado no solo por el aporte económico de las operaciones comerciales y de servicio, que son los principales rubros a los que se dedican las mype, sino también por la capacidad empleadora de las mype en el Perú y el mundo.

También, es digno de mención citar el ejemplo de un país potencialmente inigualable en cuanto a cifras: Estados Unidos; en este país el 52% de los empleos provienen de las pequeñas empresas, es más, ciertas estadísticas mencionan que unos 19 millones de personas laboran en negocios con menos de veinte empleados. (García, 2010).

Ahora hablemos enfocándonos en nuestra región. América Latina presenta datos con bastante similitud a los Estados Americanos; vemos cómo la mayor parte de las empresas que nacen año tras año son mype, estas forman parte indispensable de la economía mundial, son las que vienen oxigenando el ámbito empresarial; en ocasiones han sido soporte y aguante al estabilizar la economía al afrontar las consecuencias de crisis económicas mundiales que afectan prioritariamente a las grandes empresas, eso mientras las mype aún de forma rezagada siguen en su curso empresarial. Dentro de nuestra región vemos como las mype generan alrededor del 47% del empleo en América Latina, siendo esta una de las características más rescatables de este tipo de empresas. (ASEP, 2015).

Viendo el tema de las mype desde un punto de vista local, es notable cómo nuestro país se rige por el mismo patrón de los casos citados anteriormente en los

cuales es notoria la participación de las mype en el crecimiento económico. Con respecto a la capacidad empleadora de las mype, fue en nuestro país el 86,7% de las microempresas; 14,4% de las pequeñas empresas tienen como máximo cinco (5) trabajadores (MINISTERIO DE PRODUCCIÓN DE PERÚ, 2015).

La estructura empresarial peruana del 2015 no presenta cambios sustanciales respecto de lo que ha venido ocurriendo en el pasado: “la gran mayoría de las empresas son microempresas (95,0%). El estrato de las pyme presenta una baja participación, con 4,3% de pequeñas empresas y 0,2% de medianas empresas...”(MINISTERIO DE PRODUCCIÓN DE PERÚ, 2015).

Las mype en el Perú, tan solo en 2012, ocupaban más del 95% de las unidades económicas activas, que fueron agentes primordiales en el aporte para el incremento del PBI en nuestro país, contribuyendo alrededor del 42% de su crecimiento. Además, refiriéndonos a su capacidad empleadora, representan más del 75% del empleo privado en nuestro país.

Ahora, si bien las mype son sin lugar a duda parte importante de nuestra economía, es indiscutible también que se enfrentan a carencias técnicas y profesionales, además de a obstáculos tanto internos como ajenos a la misma empresa. Cuando fijamos la vista tan solo a nuestro alrededor, veremos muchas pymes luchando por alcanzar sus objetivos. Cabe destacar que, al dar esa revisión, vemos como la gran parte de tales pymes están lideradas y dirigidas por personas emprendedoras que buscan satisfacer sus ansias y anhelos empresariales para así cosechar beneficios a corto, mediano y largo plazo.

En relación con el Acceso al Financiamiento a través del sistema bancario, se observa que existe una gran diversidad entre los países. Sin embargo, independientemente del país que se analice, en general las pyme tienen un menor acceso al crédito bancario que las empresas grandes (COHEN & BARALLA, 2012, p.3).

No resulta extraño entender que las mype tienen muchas dificultades al intentar alcanzar el financiamiento que necesitan; hay diversos factores que dificultan el acceso al financiamiento de terceros que por cierto es el más solicitado. Podemos citar como muestra el hecho de ser bancarizadas o no; además, si lo obtienen, los intereses son más elevados en contraste a empresas grandes del sistema financiero. En tal sentido, en el presente proyecto de investigación se analiza la caracterización del financiamiento de las mype desde un punto de vista internacional y nacional, pero, sobre todo, en el contexto local.

Sin embargo, a nivel del ámbito de estudio no se sabe con certeza cuáles son las principales características del financiamiento de las Mype en estudio. Por ejemplo, se desconoce si las mype en estudio acceden o no al financiamiento, y si lo hacen, ignoramos el sistema financiero al que recurren, qué tipo de interés pagan, y otras inquietudes acerca del tema.

Centrándonos más en el tema de la investigación y el rubro de estudio –el cual es el comercio de un producto potencialmente famoso–, casi todas las personas toman una bebida casi adictiva: la gaseosa; las hay de diferentes tamaños, precios y en un sinnúmero de marcas. Están en todas partes. La parte de la producción queda en mano de grandes empresas, pero en caso de la distribución podemos hallar a



muchas mype que se hacen presentes en las distintas etapas de distribución y comercialización. Algunos estudios dejan claro que las gaseosas no solo son un producto de gran salida en las bodegas, sino también, aunado a lo anterior, comercializarlos es un negocio rentable. Por ello que no sorprende el creciente consumo de bebidas gaseosas en el país, generado por el incremento de la capacidad adquisitiva de los peruanos. Esto ha provocado que, por citar lo ocurrido en 2011, la producción de bebidas gaseosas alcance, de acuerdo a un reporte del Scotiabank Perú, los 1,744 millones de litros, de los cuales el 98% corresponde a gaseosas con dulce y el 2% a gaseosas sin dulce, las llamadas bebidas “light” (Don Bodega, 2012).

La ciudad de Huaraz no es la excepción, en las principales calles comerciales de la ciudad, saltan a la vista las muchas tiendas comerciales de compra/venta de bebidas gaseosas, siendo este uno de los rubros con más acogida comercial. Además, siempre nos topamos con estas bebidas en cada cuadra, es decir, en cada establecimiento minorista, cada tienda y hasta en carretas ambulantes de nuestra ciudad.

Todas las premisas hasta ahora expuestas hacen que el enunciado del problema de investigación sea: ¿Cómo es el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018?

En pro de conseguir las respuestas más cercanas, posibles y fehacientes a la interrogante del presente trabajo de investigación, se determinó objetivos que conduzcan a respuestas, en tal sentido el objetivo general de la investigación es:

Describir y determinar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.

Y para llegar a cumplir con nuestro objetivo general, se plantean estos objetivos, específicos, por supuesto. 1. Describir y determinar las fuentes de financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018. 2. Describir y determinar las dificultades y riesgos del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018. 3. Describir y determinar los efectos del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.

Las mype son parte importante de la economía de nuestro país, en tal sentido, justificamos este proyecto al entender que nos permitió describir cómo es el financiamiento en las que se ven inmersas las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018. Dicho con sencillez, la investigación nos deja ideas concretas y fehacientes para aprender cómo opera y cuáles son los efectos del financiamiento en las mype del sector y el rubro como objeto de estudio.

Por otro lado, la elaboración de la presente investigación se efectuó de acorde a las normas legales y estatutarias que tenemos en nuestro país y dentro del centro universitario que me brinda instrucción académica. Esta investigación, además sirve como estrato para desarrollar otros estudios afines en diversos sectores comerciales y de la ciudad de Huaraz y de otros ámbitos geográficos de la región y del país; creemos que esto justifica abiertamente la investigación en cuestión.

Desde el punto de vista teórico, el trabajo de investigación se justifica para darle un sustento teórico, ha exigido adoptar las teorías que sustenten a las variables

y en el marco conceptual el uso de conceptos, teorías, definiciones, principios y postulados que ayudan a la descripción, análisis y explicación teórica.

Desde el punto de vista práctico, esta justificación se orienta a considerar que los resultados del estudio contribuirán a la comunidad académica de ULADECH católica al ser utilizado como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad. También será de utilidad para las mype del sector comercial de bebidas gaseosas de Huaraz, ofreciéndoles información que brinda una base profesional para la toma de decisiones en el proceso de mejoramiento del análisis económico y financiero contable que ayudará al micro empresario en la mejorará continua de la rentabilidad en el tiempo. De forma personal la presente investigación, deriva en aportes, los cuales son muy útiles como fuente de información en la solución de problemas en su vida laboral y trayecto profesional.

Desde el punto de vista metodológico, el trabajo de investigación facilitó la ejecución del proyecto, permitiendo la elaboración de los instrumentos de medición de acuerdo con el problema y objetivos a demostrar, según las variables e indicadores de la investigación.

Desde el punto de vista de la viabilidad, la ejecución del proyecto y también la elaboración del informe final de la tesis fue viable, gracias a que el autor es responsable de la investigación, contando con los recursos humanos necesarios; con los recursos materiales de oficina e impresión, y los recursos informáticos; así como también con los recursos financieros para sufragar los costos que ocasionaron el trabajo de investigación. Todo este conjunto de recursos permitió el logro de los objetivos propuestos en la presente investigación académica.

Con respecto a la elaboración metodológica de la investigación, se optó por utilizar un enfoque cuantitativo, ya que se coadyuvó principios matemáticos y del campo estadístico, en la recolección de datos. Se aplicó el nivel descriptivo, porque la investigación se basó en tomar datos existentes de la realidad, fue de diseño no experimental, porque se tomaron en cuenta verazmente de un estudio sobre las variables perpetuando su esencia; y fue transversal porque la recolección de datos se realizó en un solo momento. La población muestral estuvo conformada por 17 representantes legales de las mype del sector comercial de bebidas gaseosas; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento de recolección de datos fue el cuestionario estructurado.

Mediante la presente investigación, se determinó como se caracteriza el financiamiento en la provincia de Huaraz, por supuesto del sector comercial y en el rubro ya mencionado; de estas se obtuvo como resultados de la investigación que el financiamiento es parte esencial de toda mype, se determinó que la mayoría de las mype al iniciar sus actividades comerciales lo hicieron con un capital propio, no obstante, también tuvieron la necesidad de solicitar en préstamo bancario, el cual sirvió para poder comprar implementar mejor el negocio, también como dato importante, la mayoría de créditos son financiados a largo plazo, con respecto a los riesgos y dificultades que contrae el financiamiento, se observó que los muchas veces sino se posee un historial crediticio posiblemente al solicitarlo sea denegado, como es el caso de algunas mype del sector en estudio y por último, con respecto a los efectos del financiamiento, vemos que si bien, un 50% de la muestra, pudo obtener el crecimiento anhelado y poder mejorar tanto en ventas, expansión comercial y en general se logró un mejora en la gestión; no obstante, la otra cara de la moneda

denota claramente que si el financiamiento, no está bien justificado, no es bien utilizado y la rentabilidad no es más alta que los costos de financiamiento acabará ahogando a la actividad comercial, la cual se traducirá en un estancamiento y retraso, más que el otorgamiento de mayores beneficios a la mype.

En tal sentido se arribó a las siguientes conclusiones de la investigación: Las mype del sector comercial en estudio, al financiarse y/o refinanciarse en su mayoría lo hacen con créditos de terceros del sistema financiero, aunque cabe señalar que la mayoría posee capital propio, pero no es suficiente. Además, se evidenció que tienen líneas de créditos ya disponibles, y que normalmente sus créditos son financiados a largo plazo. El financiamiento fue utilizado sobre todo para acrecentar el capital de las mype, se incrementaron las ventas, lo cual es muy importante ya que al ser una empresa comercial, permitió que en general se obtenga mejoras por el financiamiento adquirido.

## **II. Revisión de literatura**

### **2.1. Antecedentes**

En la presente tesis se efectuó un estudio y análisis de diferentes investigaciones, ya elaboradas y concluidas en su mayoría de las que se obtuvo los antecedentes del problema para la misma, ya que las mismas podrían mostrarnos una mejor y amplia comprensión y desarrollo a indagar en este trabajo de investigación. Dentro de sistema económico, es decir, el ámbito empresarial peruano, mantiene a los micro y pequeños emprendedores que para desarrollar sus negocios requieren no solo generar la idea y ponerla en marcha, sino también, atender sus necesidades de capacitación de mano de obra, mejorar su infraestructura, sus sistemas de información, innovar y en general, acelerar el desarrollo de su organización, todo ello para hacer más eficientes sus decisiones y posibilitar la expansión de las Micro y pequeñas empresas.

Partiendo de lo antes expresado en la parte introductoria, las mype necesitan del financiamiento y no resulta extraño saber que no siempre cuentan con suficientes recursos propios, es entonces donde, surge la necesidad de optar por un financiamiento externo (préstamos). Así mismo es bien sabido que la fuerte oferta expansiva de las microfinanzas, se sustenta en la creciente actividad económica regional, beneficiando principalmente a los pequeños comercios e industrias locales. Es a partir de estos puntos que se va a definir, describir y analizar las dimensiones para determinar la influencia de las fuentes, dificultades y riesgos, como los efectos del financiamiento, que han experimentado muchas otras mypes, descritos en otras investigaciones, por tal, a continuación se plasman las investigaciones de diversos autores partiendo del estudio y comprensión de trabajos de investigación anteriores,

que no solo ayudaron a profundizar en el tema de investigación, sino que además sirvió como guía para el desarrollo de la misma.

### **2.1.1 Antecedentes internacionales.**

González (2014), en su tesis para poder optar por el grado de Magister en contabilidad y Finanzas, denominado: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá” En el cual se presentó como objetivo general: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las pymes del sector comercio de Bogotá. La metodología utilizada en la investigación fue un enfoque empírico analítico. Obtuvo los siguientes resultados: se logró identificar el número de establecimientos, distribución geográfica, empleos generados, distribución empresarial por actividad económica y la evolución que han experimentado las pymes en el periodo 2008 a 2013 tanto en Colombia como en Bogotá. Llegando a las siguientes conclusiones que las empresas con una mejor eficiencia en sus operaciones son aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento. A nivel general se ha identificado una asociación positiva de los elementos de gestión financiera, liquidez y eficiencia principalmente, y las alternativas de financiamiento a largo plazo y de tipo financiero, ya que estas constituyen fuentes de financiamiento que pueden contribuir al crecimiento y desarrollo de las empresas.

Amadeo (2013), en su tesis para efectuada para obtener una Maestría en Dirección de Negocios. Denominada: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” En la mencionada investigación tuvo como objetivo general: “Determinar el

comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas.” La metodología que utilizada fue una investigación exploratoria cualitativa. Después de haber realizado dicha investigación mostró los siguientes resultados: aseveró que existían problemas de confianza, esto entonces repercutía de forma directa en la capacidad de endeudamiento sea a corto, mediano o largo plazo de las mypes. Lo que sin lugar a dudas es una valla que obstaculiza en buen desempeño de las mype en pro del cumplimiento de sus metas y porque no ambiciones económicas y sociales. Por tal concluyó así: “Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas Empresas se les debe “reconocer que son un componente fundamental para el crecimiento económico, la creación de empleos y la reducción de la pobreza, siendo muy importante cualquier trabajo realizado en pro del mejoramiento de la situación que actualmente enfrentan.” (Amadeo, 2013 p. 132)

### **2.1.2 Antecedentes nacionales**

Prado (2010), en su tesis para obtener el Grado Académico de Maestro en Contabilidad y Finanzas con Mención en Dirección Financiera, cuyo título fue “El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las mype textil – confecciones de Gamarra”. Cuyo objetivo general fue: Demostrar que el financiamiento adecuado influye en la optimización de la gestión permitiendo el crecimiento de la Micro y Pequeña empresa de textil confecciones de Gamarra. Su metodología fue descriptiva y aplicativa. Obtuvo los siguientes resultados: mostró que la principal causa del financiamiento de las mype es el capital de trabajo, es



importante que el empresario tenga conocimiento de las herramientas de gestión para un adecuado y eficiente uso de los recursos que optimice la gestión empresarial.

Finalmente se concluyó que todo financiamiento deba ser evaluado técnicamente, buscar la mejor opción en tasas de interés, en el plazo de devolución, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un financiamiento, cuando endeudarse, para tomar la mejor decisión que permita obtener una rentabilidad favorable.

Castro (2016), en su tesis para obtener el título profesional de Contador Público, titulado: Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmecánico de la provincia de Trujillo en el periodo 2015. Donde determinó el siguiente objetivo general: Determinar de qué manera incide las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmecánico de la provincia de Trujillo. La metodología de la investigación fue: Diseño no experimental, de tipo descriptivo y deductivo, contando con 25 empresas del sector en estudio. Los resultados de la investigación fueron: Sobre la información sobre las fuentes de financiamiento la cual obtuvo en su tesis de grado, en la provincia de Trujillo; del total de su muestra el 68% tenía conocimiento de las diversas fuentes de financiamiento que otorgaban empresas dedicadas al financiamiento, mientras que un 32% de ellos estaban ignoraban dichas fuentes. De acuerdo a la decisión de la gerencia y para cubrir los costos de fabricación de unos contenedores de metal para satisfacer la necesidad de un cliente, se optó por solicitar créditos del sistema bancario, lo cual reportó algunos beneficios en cuanto a la rentabilidad. Las conclusiones de la investigación fueron: La tasa de interés bancaria para mypes fluctúa entre 19% y 29% lo cual es mas baja en comparación con otras entidades

financieras que fluctúan entre 32 y 40 %, esto permite que la empresa Metal Truck Group S.A. cumpla con sus obligaciones a tiempo y genera confianza para que a futuro se pueda obtener alguna otra fuente de financiamiento.

Viera (2016), en su tesis de pregrado para optar el título profesional de Licenciado en Administración, titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro clínicas particulares del distrito Sullana año 2014”, Tuvo como objetivo general: Determinar las características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, de las mype antes mencionadas. La investigación es de tipo descriptiva , de nivel cuantitativo. Se obtuvieron los siguientes resultados: Respecto al financiamiento tenemos un 75% que utiliza financiamiento propio, un 25 % utiliza financiamiento por terceros en el cual tenemos que un 25% que recurre a cajas para obtener financiamiento y el otro 50% obtiene financiamiento mediante bancos y el 25% no precisa .Respecto a rentabilidad 87% considera que para que la empresa permanezca estable debe haber rentabilidad y un 13% considera otros factores .Se concluye que el 100% manifiesta que al ingresar si recibió capacitación lo cual este es una inversión que permite obtener buenos resultados así como también hay un 75 % que considera que la especialización del personal influye mucho para lograr ingresos económicos para la empresa y un 25% considera otros factores.

Cruz (2016), en su trabajo de investigación presentado con el fin de obtener el título profesional de Licenciado en Administración, titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación en las mype de servicio rubro instituciones educativas particulares de la urbanización Santa Isabel - Piura 2014” . Objetivo General fue: Identificar las características que tienen el financiamiento y la capacitación en las

mype de Servicio-Rubro Instituciones Educativas Particulares de la Urbanización Santa Isabel - Piura 2014. La investigación fue elaborada siguiendo el diseño descriptivo. Los resultados mostraron que la mayoría de docentes particulares no se preocupan por ser parte, de un sistema político-educativo, ya que creen que no sea capaz de resolver la problemática educativa del país y la región. Por tal, se concluyó que esta debe ser prioridad en la atención del gobierno y la sociedad por ser un servicio esencial, ya que alguien dijo “un pueblo ignorante es fácil de dominar”. Por esta razón, la educación representa el verdadero motor de cualquier política - económica y social. Entonces, se espera una formación integral de los profesionales y esto aportará un mayor desarrollo económico y social; queda claro que existe una gran relación entre el Financiamiento y Capacitación en las mype en estudio, ya que estas permiten generar mecanismos que garantizan la calidad, buena gestión, alta productividad y satisfacción del cliente en el servicio educativo.

Tello (2014), en su tesis para optar por el Título de Contador Público realizó una investigación, titulada “Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la Micro y Pequeñas Empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo”. Tuvo como objetivo principal: Determinar el grado de financiamiento en el capital de trabajo de la Micro y Pequeña Empresas del distrito de Pacasmayo para contribuir al crecimiento y desarrollo. Este estudio se apoyó en una investigación que utilizó el método analítico – descriptivo y de síntesis al momento de establecer el conocimiento en la liquidez y rendimiento de las micro empresas de Pacasmayo, La Libertad. Se llegó a los siguientes resultados: respecto al financiamiento se probó que los comerciantes de mype de Pacasmayo respondieron que su fuente de financiamiento de préstamos para su capital de trabajo,

el 32% lo hicieron de Cooperativas, Cajas municipales, Edpymes cuyos créditos son fáciles de obtener pero, aun costo menor en relación al sistema bancario. Además, argumentó que con respecto a las mejoras de las mype encuestadas que tuvieron la oportunidad de acceder al crédito el 55% dijeron que su empresa mejoró un 30% manifestaron que se mantuvieron igual y un 16% manifestó que empeoró. En tal sentido en unas de sus conclusiones más sobresalientes mencionó: “Uno de los 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” Además dijo “entre los obstáculos de las Mype para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto a los proyectos de las Mype”. Notoriamente un común denominador con respecto al financiamiento de las mype en nuestro país.

Cano (2016), en su trabajo de investigación presentado para optar el título profesional de Contador Público; el cual tituló: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes-barrio Pampa Grande - Cajabamba, 2015”. Tuvo como objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra venta de abarrotes-Barrio Pampa Grande - Cajabamba, 2015. La investigación fue descriptiva. Obteniéndose los siguientes resultados: Respecto al financiamiento el 90.91% de las Mype encuestadas obtuvo su financiamiento de terceros, el 80% lo obtuvo de entidades no bancarias, el 80% fue a corto plazo y el 90% lo empleó en capital de trabajo. Respecto a la capacitación: El

63.64% de las Mype encuestadas recibió capacitación, el 36.37% recibió una capacitación los 2 últimos años, el 100% dijo que su personal no recibió capacitación, el 63.64% considera que la capacitación es una inversión y el 63.64% considera que la capacitación es relevante para su empresa. Respecto a la rentabilidad: El 90.91% de las Mype encuestadas considera que el financiamiento si mejoró la rentabilidad de sus empresas y el 63.64% considera que la rentabilidad de su empresa si mejoró en los dos últimos años.

### **2.1.3 Antecedente regionales.**

Espinoza (2016), en su tesis para optar por el título profesional de Contador Público, titulada “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles escolares y de oficina de Chimbote, 2014”. Tuvo como objetivo general: Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles escolares y de oficina, Chimbote, 2014. La investigación fue tipo, cuantitativo y descriptivo. Obteniéndose los siguientes resultados: En cuanto a las características de los empresarios: El 100% de los representantes legales son adultos; el 80% son del sexo femenino, el 40% tienen secundaria completa, el 50% son casados y el 50% se dedican a ser comerciantes de su propio negocio. En cuanto a las características de las mype: El 100% se dedican al negocio por más de 3 años, el 100% son formales, el 60% tienen de 1 a 2 trabajadores permanentes, el 50% tienen de 3 a 4 trabajadores eventuales y el 70% tienen como objetivo obtener más ganancia. Respecto al financiamiento: El 70% de las mype manifiestan que el tipo de financiamiento que obtuvieron fue de terceros, el 57.14% obtuvieron créditos de entidades no bancarias, el 57.14% manifiestan que

quien otorga mayores facilidades son las entidades no bancarias, el 42.86% pagan una tasa de interés mensual entre 2.73% a 3.03%, el 71.43% solicitaron crédito entre S/.1,000 y S/.10,000, el 100% obtuvieron crédito a corto plazo y el 100% invirtieron dicho crédito en capital de trabajo.

Suyon (2014), en su tesis para optar por el título profesional de Contador Público en su trabajo de investigación titulado “Caracterización del Financiamiento, Capacitación y la Rentabilidad de las Mype del sector comercio, rubro Panaderías del centro de Chimbote, periodo 2011” , tuvo como objetivo principal: Describir las principales características del Financiamiento, Capacitación y la Rentabilidad de las Mype del sector comercio, rubro Panaderías del centro de Chimbote, periodo 2011. La investigación fue de tipo descriptivo. Los principales resultados fueron: En cuanto al capital todas las mypes en estudio empezaron con capital propio. Respecto a la Financiamiento: En el año 2011 el 67% de las Mype encuestadas no solicitó créditos, y el 33% si solicitó créditos o financiamiento, En el año 2011 el 33% de las Mype encuestadas y que solicitaron el crédito fueron atendidas en los créditos que solicitaron. Así mismo se llegó a las siguientes conclusiones: Se puede afirmar que, en cuanto al Financiamiento en este periodo y para este rubro, fue conveniente solicitar créditos y préstamos a familiares o prestamistas debido a los bajos intereses y a la rapidez con la que se les otorgaba el crédito, siendo oportunos y suficientes para trabajar e invertir en capital para su negocio y otros para su infraestructura, considerando los Microempresarios que esto sería una inversión que generaría rentabilidad.

Acosta (2016), en la tesis que presentó para optar el título profesional de Contador Público, cuyo título fue “Caracterización del financiamiento, capacitación

y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio –rubro compra/venta de ropa deportiva para damas y Caballeros del distrito de Chimbote, 2014”. La investigación tuvo como objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra/ venta de ropa deportiva para damas y caballeros del distrito de Chimbote, 2014. La investigación fue descriptiva. Obtuvo los siguientes resultados: Respecto al financiamiento: El 20% recibieron el crédito solicitado del sistema no bancario y el 80% de las mype encuestadas decidieron trabajar con capital propio: Respecto a la capacitación: El 100% de mype no capacitaron a sus trabajadores, el 100% consideran a la capacitación como una inversión, el 100% consideran que la capacitación sí mejoró el rendimiento de sus empresas y el 100% de los representantes legales no recibieron capacitación previa al otorgamiento de los créditos: Respecto a la rentabilidad: El 100% de los microempresarios afirman que la rentabilidad si mejoró en su empresa en los últimos años.

Guerrero (2016), en la tesis que presentó por optar el título profesional de Contador Público la cual tituló, “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería-Chimbote, 2015”. El objetivo general fue: Determinar y describir las características del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería de Chimbote, 2015. La investigación fue descriptiva. Obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a las características del financiamiento: El 63% de las Mype encuestadas financian sus actividades con fondos de terceros, el 90% lo obtuvo de

entidades bancarias, el 80% dijo que el crédito fue a corto plazo y el 60% lo invirtieron en capital de trabajo. Así mismo concluyó que se puede afirmar que la mayoría de las microempresas necesitan del financiamiento para poder operar en el mercado, sin embargo, el crédito que obtienen es a corto plazo; por otro lado está la poca valoración que tienen a la capacitación; es decir, la mayoría de las Mype sólo sobreviven, porque el poco financiamiento que reciben es de corto plazo y escasa la capacitación para que puedan potenciar su conocimiento en el ámbito empresarial.

#### **2.1.4 Antecedentes locales.**

Celmi (2017), en su presente trabajo de investigación elaborada como tesis para optar el título profesional de Contador Público tuvo como Título “Caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes en el mercado de pedregal - provincia de Huaraz,2015”. Por tal se planteó por objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de las mype del sector comercio rubro abarrotes en el mercado de Pedregal – Provincia de Huaraz, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo y de nivel descriptivo. Se obtuvieron los siguientes resultados: Respecto al perfil de las mype, el 100% tienen de 1 a 5 trabajadores, el 68% son formales y el 100% fueron creadas con el propósito de obtener más ganancias. Respecto al financiamiento, el 58% afirman que si es importante el financiamiento, y el 53% recibieron créditos financieros de terceros para su negocio. Respecto a la rentabilidad, el 68% consideran que el financiamiento sí mejora la rentabilidad de las empresas, y el 84% manifestaron que la rentabilidad de su empresa si mejoró en los últimos años. Llegando a las siguientes conclusiones;



la mayoría de las mype financian su actividad con fondos ajenos y dijeron que la rentabilidad de su empresa mejoró en los últimos años.

López (2017), en la Tesis para optar el título profesional de Contador Público, que presentó con el título de “Caracterización del financiamiento de las mype del sector servicio-rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015.”

Planteo como objetivo general de la investigación el Determinar y describir las principales características del financiamiento de las mype del sector servicio – rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados: Respecto a las mype: el 48% tienen de 10 a más años de permanencia en el mercado, el 38% tiene 2 trabajadores permanentes y el 90% de las mype se formó con la finalidad de obtener ganancia. En cuanto al financiamiento: el 62% financió su actividad productiva con financiamiento propio, el 38% han obtenido créditos de las entidades bancarias, el 19% indican que solicitaron créditos a Mi Banco para financiar su empresa, pagando de 1 a 5% de tasa de interés por el crédito otorgado y el 24% invirtió el crédito en el capital de trabajo. Se concluye que las Mype del rubro estudia están representadas por personas adultas con experiencia en el rubro y en su mayoría recurren al financiamiento propio con menor uso del crédito bancario, ya que los empresarios perciben que las entidades financieras cobran altas tasas de interés.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Teorías del financiamiento .**

Cuando hacemos mención de los principios y argumentos que rigen la historia referidas al nacimiento del financiamiento, tenemos que mencionar sin discrepancia alguna al esquema o base teórica comúnmente aceptada que establecieron tanto Franco Modigliani y Merton Miller (1958). Sus aportes se basaron sobre todo en la toma de decisiones, aspectos como características del financiamiento y su relevancia; marcaron la base del modelo tradicional que sustentaba que, la estructura financiera óptima sería aquella que maximice el valor del mercado de la empresa y minimice el costo del capital. Partiendo de ésta, entonces surgían dudas en cómo se debía administrar el aspecto financiero de las empresas, era bien sabido que en la toma de decisiones siempre ha de mantenerse el equilibrio entre factores como: el rendimiento y el riesgo. Pero, ¿cómo podría lograrse? Algunos autores tradicionales emplearon entonces algunas técnicas, herramientas y estrategias que podían asegurar que las empresas encuentren el tan añorado equilibrio y los resultados de seguro saltarían a la vista cuando las ganancias y utilidades se acrecentarían, algo saludable para toda organización (Drimer, 2008, p. 14).

El modelo común tuvo gran acogida y demanda a mediados del siglo XX, para aquel entonces sobre todo se consideraba de vital importancia la toma de decisiones, pero, todos estos siempre se tenían que abordar desde el punto de vista óptico que se manejaban de forma interna en una empresa, analizando sus principales variables, como también la búsqueda incansable de técnicas y estrategias financieras que logren maximizar las utilidades a largo plazo.

Por otro lado, Drimer (2012) nos hace mención a otras propuestas que surgieron en el mercado financiero referidas a la estructura de financiamiento, políticas de dividendos, pues en un mercado eficiente interviene de forma instantánea todos los rendimientos de cada rubro empresarial. Por ejemplo, Drimer (2012) menciona que “Louis Bachelier propuso a fin del siglo XIX la noción acerca del comportamiento del mercado financiero que se conocería en la segunda mitad del siglo XX como de la Hipótesis del Mercado Eficiente (HME)” (p. 47).

No obstante, Louis Bachelier no fue el único que intervino, más adelante la misma fue retomada por Kendall y resultó generalmente aceptada por su capacidad de prever el comportamiento y las vicisitudes de mercados de capitales desarrollados, en especial en períodos relativamente estables. Normalmente en lo que respecta a la actividad financiera, puede ser manejada con relativa facilidad en momentos donde las finanzas marchan en crecimiento, pero no obstante, los riesgos son algo que pueden surgir de manera impensada, tan peligrosos pueden ser que hasta podrían truncar cualquier crecimiento y hacer que todo el trabajo logrado hasta en décadas se venga abajo. (Dimer,2012).

También, como en todo tema preponderante la interacción de las empresas en materia de financiamiento desde muy antes ha producido diversas explicaciones, teorías y principios que en ocasiones incluso han sido contradictorias. La primeras explicaciones dadas por las teorías tradicionales se remontan a los inicios de la década de los años 60, las cuales aseguran la existencia de una estructura óptima de capital, que resulta de un intercesión entre las economías ya establecidas como la deducción de los gastos financieros y a los riesgos de quiebra naturales en toda economía, fueron estos aspectos fue donde avanzaron diversos autores deseando

demostrar la existencia de un equilibrio entre costos y las ventajas del endeudamiento. La segunda explicación que podemos encontrar tiene como fundamento a la corriente contractual, donde en esta ocasión se hace sobre todo hincapié en la teoría de los costos de agencia, en la cual se propone los medios específicos para minimizar los costos de adquisición de fondos.

Entonces, dada la patente susceptibilidad de los intereses en conflicto, buscamos reducir tal conflicto para evitar aparecer entre los diferentes elementos interactuantes de una organización como el directivo, el accionario y el acreedor. Al respecto economistas de mucha trascendencia y aporte a la anales de la economía mundial como Jensen y Meckling (1976) avizoraron dos tipos de conflictos, los cuales se pudieron clasificar según el ámbito de acción: el primero concerniente a los aspectos internos, el cual deja claro la conexión entre los dirigentes y los accionistas de la entidad; no obstante también hacen referencia a una segunda forma de acción y en este se hace inca píce sobre todo en los accionistas y aquellos acreedores de divergencias comunes como los intereses, por ejemplo; estos serían el inicio de las principales muestras de deslices en materias de la gestión, algunas como la muy común pero imperfecta asignación de recursos de las cuatro firmas o también la utilización injustificada de los directivos. De forma simultánea, a la “teoría de la agencia” también se enfocaron en desarrollar o sentar las bases para, “la asimetría de información”; la cual dejaba en manifiesto y a la deriva una oportunidad que podría aprovecharse por ambas partes, tanto el ofertante o demandante podría valerse de la información para poder cumplir con el objetivo anhelante por cualquier parte; claro, no solo es una oportunidad sino también, visto desde otra perspectiva esta sería un amenaza si una de las partes de aprovecha y la otra, pues simplemente llega a vivir

en la ignorancia. Ahora bien algo digno de análisis, es que dentro del avance de esta teoría, podemos ver algo que no se manifestó en las anteriores teorías, aquí se muestra una tercera explicación argumentaría, que de por sí no anula a las anteriores sino, por el contrario es distinta, pero se complementa, ya que de acuerdo a la teoría: los recursos de financiamiento tienen carácter jerárquico. En el círculo en el cual se maneja “la asimetría de información”, en situaciones que los dirigentes respetan las ordenes y decisiones de los accionistas, la mejor opción a seguir es el autofinanciamiento. No obstante, queda claro, que muchas empresas no pueden sacar mayor provecho y beneficio de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, ya que debemos ser categóricos al decir que la emisión de deudas 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. De manera aparente ésta se relaciona a las teorías tradicionales, al ser muy innovadora y más próxima a la realidad.

#### ***a) Teoría de Modigliani Y Miller***

Son dignos de citar sin discusión alguna, ambos ganadores del premio nobel por sus aportes al campo de la economía y finanzas. Estos dos autores, ofrecieron un gran aporte a la ciencia económica, llegaron a ser los pioneros al desarrollar una investigación teórica de la composición financiera de las empresas, el cual tenía como objetivo central, analizar los efectos financieros de la misma . Del teorema se desprende que es indiferente que una empresa logre los recursos financieros necesarios para su funcionamiento acudiendo a sus accionistas o emitiendo deuda.

Como mencionamos antes en resumidas cuentas, lo que buscaban tanto Modigliani Y Miller (1958) era plantear que “la estructura financiera óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa , pero a la vez minimice el costo de capital”. Entonces cabe mencionar, que debía ser bien aplicada, porque sí se establecía con ineficiencia podía representar una restricción, retraso y complicación con respecto a las decisiones empresariales de inversión y, por lo tanto, afectaría al crecimiento añorado por toda empresa.

En el presente análisis lo dividiremos en dos etapas: La primera, establecerá y explicará el actuar independiente del valor de la firma, con respecto a la estructura de financiamiento; mientras que en una segunda etapa, se ahondará en el la participación del impuesto sobre el ingreso de las sociedades, y cómo estos conducen a concluir que hay una relación muy estrecha entre el valor de la empresa y su nivel o capacidad de endeudamiento.

Para definir la rentabilidad financiera de la organización, hay muchas variables que tienen directa participación y que deben de ser tomadas en cuenta, por ejemplo: variables como “los ingresos”, “costos variables”, “costos fijos”, “depreciaciones”, “amortizaciones”, “intereses financieros”, “impuestos”, “costos de deuda”, “costos de capital” y otros mas, que están ligadas al actuar financiero corporativo.

La tesis de Modigliani Y Miller se fundamenta en tres proposiciones las cuales son:

Proposición I de M y M. En esta primera proposición se desprende que el valor de la empresa, depende netamente de la capacidad generadora de renta a causa

de los activos de la empresa, no obstante, en esta preposición llega a desinteresarse en lo absoluto de dónde se obtuvieron los recursos financieros que fueron utilizados, si fueron netamente propios o si fue gracias a un apalancamiento, o una mezcla; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa, como su costo de capital son totalmente independientes de su estructura financiera, por tanto, de esto se desprende que el endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas de la empresa, ni en el valor de la empresa.

Hablando sobre esta primera preposición, un diario de mucha trayectoria y acogida en el ámbito nacional, analizó en uno de sus artículos y resumía a esta primera preposición de la siguiente manera:

“El valor de la empresa, sólo depende de la capacidad de generación del stock de activos que la empresa posee y no de la manera como estos se han financiado...”  
(Lira, 2014)

Además, en el diario “Gestión” al cual hice referencia, mostraba unos ejemplos muy sencillos para poder entender mejor el primer teorema de Modigliani Y Miller (1958). Nos llevan a utilizar un poco la imaginación y pensar, que cada uno de nosotros somos dueños de una fábrica de bicicletas, la cual posee activos (cuando refiero; “activos”, están conformados por los activos fijos, y también activos corrientes) de donde la utilización de estos, nos permiten producir 10,000 bicicletas, las cuales al final del periodo de generan una caja de, S/. 20,000. La pregunta que sale a relucir es: ¿Tiene alguna relevancia la manera cómo se hayan financiado los “activos” para determinar la producción total? La respuesta es un rotundo, no. Es obvio que la producción no depende para nada si los activos fueron financiados en su

totalidad o si fue por una mezcla de capital y deuda. Si fuera de una u otra forma, la producción será la misma 10,000 bicicletas y el flujo de caja del negocio seguirá siendo S/. 20,000, independientemente de la estructura de capital.

Proposición II de M y M. En este teorema económico corporativo, M y M dejan claro que la rentabilidad añorada de las empresas en cuanto a las acciones ordinarias que posean, crecerá de acorde a su capacidad de endeudamiento empresarial; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función del endeudamiento “multiplicada por el diferencial de rendimiento, a lo cual suman la tasa básica de costo de capital, todo expresado a valores de mercado” (Drimer, 2008, p. 32).

Proposición III de M y M. En esta tercera proposición Drimer (2008) nos la sintetiza así “el impuesto a las ganancias encierra una proporción muy importante de las mismas y considerando que los intereses suelen ser deducibles como un quebranto mientras que el rendimiento del capital propio no suele serlo” (p. 33). Además, podemos ver que la tasa de retorno de un proyecto de inversión debe ser independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada.



***b) La teoría de la jerarquía financiera (PECKING ORDER THEORY)***

La teoría sobre jerarquización de la estructura de capital (Myers y Majluf, 1984). Está teoría que puede contarse dentro de las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiamiento para la inversión como reinversión de capitales.

Esta teoría, que cifra sus intereses sobre todo en la estructura de capital, ha sido estudiada por decenas de profesionales amantes del mundo financiero desde antaño; es más, cientos de libros expresan ampliamente conceptos, definiciones y aplicaciones que nos llevan a entender mejor la jerarquía financiera habitual. (Gómez, 2008).

Normalmente la manera como las empresas diseñan su estructura financiera y de capital, determinará en parte los niveles de riesgo que se asumirán y además el efecto que tendrá la deuda en la rentabilidad de una empresa. De forma suscitan queremos citar a manera de enlace la teoría del trade-off, esta declara que cualquier organismo económico incrementa sus niveles de deuda, esto con el fin de buscar ventajas tributarias derivadas por ejemplo del pago de intereses, en el caso que el efecto del financiamiento sea positivo, la consecuencia inmediata será el crecimiento significativo de la rentabilidad y riqueza de la empresa. No obstante, ahora nos centramos en la teoría del pecking order, la cual aparece como un antagonista económico en este desenlace, ya que esta propone que los directivos siempre han de preferir financiar sus inversiones empresariales con ganancias netas; es decir, las que no fueron distribuidas entre accionistas, socios u otros, esto con el fin de aplicar una reinversión, algunos autores la conocen como: “beneficios retenidos”, pero, dicho de

un modo u otro, el fin muchas veces es el mismo; en ocasiones esta ayudará a contar con un saludable financiamiento propio, lo que propiciará un mayor crecimiento económico, como también ayudará a mejorar la capacidad empleadora de la entidad, además de ayudar a mantener un fondo de reserva en caso de contingencias naturales en cualquier empresa.

Así mismo, en segundo orden, al empezar una nueva deuda y a la misma vez, emitiendo nuevo capital. Esto dará paso a que, los directivos puedan tener un menor control por parte de sus acreedores y nuevos socios de la empresa; y, por consiguiente, el financiar proyectos con beneficios retenidos tendrá como resultado inmediato generar un menor costo de capital, en contraste con la emisión de deuda. Empero, eso sí, aclaramos que tal vez el rendimiento económico no podrán manifestar los mas altos índices de crecimiento posibles.

#### *La jerarquía de preferencias a la hora de seleccionar el financiamiento*

La teoría de Pecking Order explica algo evidente que para poder autofinanciarse, las empresas tanto para su crecimiento y desarrollo sostenible deberían siempre tener en cuenta un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los supuestos de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es el fin que ellas tengan como la meta de implementar nuevas inversiones, dando inicio con fondos propios procedentes de distintas fuentes, ya después, con utilización de su capacidad de endeudamiento; claro, la empresa estará condicionada a un riesgo somero a por ejemplo las consecuencias negativas del endeudamiento bancario.

### **2.2.2. Teoría de la mype**

#### **a) Origen y Evolución de la Mype en el Perú**

Así como en todo el orbe, las mype en el Perú surgen debido a la necesidad imperante de diseñar elementos y modelos económicos independientes para la integración social y económica, y la mayoría con el mismo fin principal, poder solventarse en el tiempo, microempresas de un mismo sector a fin de poder competir, por otro lado, las microempresas se producen por la incapacidad del mercado y por la ineficiencia de empresas importantes y las políticas económicas impuestas por los gobiernos que esperan así desplegar más empleos y, como es obvio, eliminar a la pobreza, siendo aún el principal problema en muchas naciones.

Ya en años más recientes, las mypes fueron una salida a un gran grupo de personas que trataron de evitar ser absorbidas como simple mano de obra, muchas veces barata para las grandes empresas; por ello, algunas de estas personas tenían un espíritu emprendedor acompañado de ideas brillantes que podrían provocar un aumento importante en sus ingresos en el aspecto competitivo sin esperar que el gobierno les provea de todo, o siendo realistas que se les provea un ingreso muchas veces mísero. Encontraron entonces la forma más eficaz y óptima de absorber la mano de obra es a través de la pequeña empresa; por otra parte, la fuerte migración provinciana hacia la capital y en general hacia las grandes ciudades del interior motivaron la generación de las mismas porque las oportunidades crecían y se tenía que hacer algo ante la demanda cada vez más creciente, la cual no podía ser atendida por las grandes empresas y sucursales.

Ya con el paso del tiempo, las naciones en América Latina sobre todo, por fin han notado la trascendencia del papel que desarrollan las pequeñas y micro empresas en el crecimiento económico de las mismas, así como en la cadena del progreso social y económico de un país, debido a que representan un porcentaje mayoritario en índice de empresas y, además, porque son una fuente generadora de empleo que puede explotarse cada día más beneficiando a muchas personas, pero para tal se deberían diseñar y crear política de Incentivos adecuados a las necesidades económicas de cada realidad y razonables en las exigencias tributarias, como sociales.

Cuando las grandes economías en el mundo sufren tropiezos y hasta caídas aparatosas, siempre salen a relucir problemas sociales y económicos, al ser parte de un país tercermundista como el nuestro; es simple y agobiante, sufriremos las consecuencias de tal crisis, según hemos podido experimentar en décadas pasadas la consecuencias son muchas, una de ellas la recesión económica de los países, siendo mas específicos dicha recesión se notará a vista de todos, cuando surja uno de los problemas mas grandes, la falta de empleo; es allí donde las mype se ha constituido en uno de los principales instrumentos para combatirlo, aun cuando las grandes empresas puedan detenerse, las mype deben continuar porque su accionar y su interacción es directa con los últimos compradores de servicios o productos. De esta forma contribuyen al desarrollo y crecimiento del mercado tanto interno y muchas otras como exportadoras coadyuvan esfuerzos con grandes empresas aportando al mercado externo.

No obstante, no todo puede ser color de rosa, es bien sabido también que lo que sigue a la creación de las mype puede verse obstaculizado y puede tonarse a

veces en una cruda realidad causada por un grupo de incidentes desafortunados según cada país, ya sean en el plano económico y hasta en el social, al ser empresas muy pequeñas, con capital casi inexistente, mano de obra pocas veces calificada, casi o con ninguna asesoría o capacitación y sin el apoyo de gobierno, muchas veces llegar a buen puerto es un viaje nada seguro. Pero tampoco quiero ser tan dramático, estos obstáculos pueden convertirse en llevaderos, pero, para ello se necesita de políticas gubernamentales que velen por las mype, en tal sentido algunos problemas pueden ser atenuados por iniciativas y acciones eficaces.

#### ***b) Las mype en el Perú***

Las Micro y pequeñas empresas, sí mype, en nuestro país, han adquirido en el tiempo una mayor importancia; ocupando el más grande número empresarial, tan solo algunos autores ya para el 2008 decían que habían alrededor de 3 millones 229 mil 197 empresas; señaladas por Villarán (2008); 3 millones 217 mil 479 o el 99.64%, son mype.

Es digno de citar ya que las pequeñas empresas, como ya en la introducción había comentado, ejercen un efecto neurálgico económica y socialmente en el proceso del desarrollo del país. Estas representan el 98% del grupo total de empresas que producen en el Perú; alrededor del 75% de la llamada población económicamente activa (PEA) con respecto al empleo es creado por las pymes; y con respecto al PBI, generan ganancias que superan el 45% de su total. Hablando de la capacidad empleadora que poseen las mype, esta representa siempre la mejor opción al intentar vencer el galopante desempleo que abunda en el Perú.

Información periodística de alta credibilidad de individuos que respiran en este campo empresarial señalan que hay más de 3 millones de pequeñas y microempresas en todo el país. Unos años atrás ya se algunos diarios de la capital ya afirmaban que “en el Perú existen alrededor de 3,5 millones de micro y pequeñas empresas y representan el 45% del Producto Bruto Interno (PBI)” (Diario Perú 21, 11/04/13).

Teniendo en cuenta lo mencionado en anteriores líneas, queda establecido que en el Perú hay 3.5 millones de pequeñas empresas y 10. 000 empresas transnacionales, grandes y medianas juntas. Siguiendo la línea argumental de esta investigación concluimos que en el Perú el 99.72% de su sector empresarial lo constituyen las mype y solo el 0.28% de las empresas transnacionales, grandes y medianas.

A pesar de la importancia que significan las pymes constituyen el sector empresarial inmensamente mayoritario en el Perú con capacidades demostradas para generar empleo que es el problema principal del país y para contribuir a la generación de la riqueza nacional, sin embargo, no existe una estrategia nacional sostenida que permita promover y desarrollar las pymes en el Perú. Es claro que el apoyo es por decirlo así efímero de parte nuestro gobierno, las mype han logrado mantenerse y seguir luchando por cumplir con sus objetivos solas, sin necesidad de mayores beneficios sociales y si es que existen tales ayudas, están lejos de la mayoría o muy pocos son los que llegan a beneficiarse de tales. Una tarea dura para cada emprendedor que decide arrancar sin subsidios, sin privilegios de ninguna clase, como sí lo han tenido (y tienen) muchas veces otros sectores empresariales (empresas transnacionales y las grandes empresas). O también podemos citar a las

mype de Europa o Norteamérica las cuales son dignas de envidiar, por nuestras mype ya que muchas veces reciben, lo que toda empresa necesita sea grande o pequeña “el financiamiento”, claro no todo es capital; pero además, la capacitación necesaria en toda empresa independientemente del tamaño.

## **2.3. Marco conceptual**

### **2.3.1. Definiciones de financiamiento**

#### ***a) Etimología de la palabra Financiamiento.***

Para poder entender a cabalidad el tema del financiamiento analizados en la presente investigación. Analizo el tema desde el fundamento de la misma; siempre las etimologías de las palabras no muestran cómo llegaron a formarse y desde cuándo se emplearon y en muchas ocasiones nos muestran el sentido correcto, en el idioma original de las mismas. Con respecto a la etimología de la palabra finanzas.

En tal sentido Borges (2015) menciona lo siguiente sobre el nacimiento de la palabra Finanzas dice que “finanzas” es una palabra adoptada del idioma francés. Su antigüedad se remonta al siglo XIII, allí existía como “finance” refiriéndonos al idioma francés está formada sobre el verbo finer, este que es derivado de finir o simplemente terminar, en aquel contexto o en aquella época significaba “pagar”, cancelar, saldar o también podía referirse a dar por terminado un trato. En resumidas cuentas el término solía ser utilizado de forma común en lo relacionado con el aspecto económico, siendo más específicos por ejemplo se hacía mención a la palabra “finance” para hablar de los tratos con los bancos, al comercio y en situaciones en las que podía efectuarse un intercambio monetario.

*a) Definición de Las finanzas.*

En una publicación de Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional, definen a las finanzas de forma sencilla y sucinta al decir que a raíz de que alguien inicia un negocio con el fin de ganar dinero, es decir genera y por ende ser solvente. Sin mucho chamullo las empresas nacen en su mayoría si no son todas con el claro objetivo de poder acrecentar su pequeño, mediano o grande capital, claro no nos olvidemos de algunos que ni capital poseen y aun así aspiran generar ganancias, maximizarlas siendo rentables en el tiempo y expandirse en el mercado.

Además, Lira (2009) aseveró, se desprende que las finanzas necesitan del manejo eficiente del dinero en la empresa. Aun así, el buen manejo tiene que estar acompañado de dos factores adicionales: tiempo y riesgo. Demos

El primer factor, tiempo. Siempre es tomado en cuenta ya que toda planeación es a futuro y entonces el manejo del dinero deberá ser planificada en concordancia al tiempo. Podemos hacer mención al tema de la expansión y crecimiento que toda empresa quiere; cuando una empresa surge habitualmente lo hace con diferentes carencias, debilidades y retos. Con el tiempo se espera cubrir dichas carencias, debilidades y obviamente haber cumplido los retos iniciales. Pero, para poder cumplir con todo lo antes mencionado, el factor tiempo es imprescindible.

Ahora bien, si bien es cierto que cuando deseamos incrementar el capital, hacer mejoras en el inmueble empresarial, adquirir o renovar los activos de la empresa y más, siempre tendremos que calcularlos de manera profesional, planificando y analizando si será rentable o no. Pero, qué garantía hay de que todo lo



planificado e ideado se haga realidad, quizá las estimaciones sean favorables, pero también esas pueden fallar por muy profesionales que sean, es en este contexto donde entra a tallar el factor riesgo, el cual hace que se tomen medidas más drásticas para no llegar al fracaso. (Lira, 2009, p.15)

*c) Definición del Financiamiento.*

Ccaccya (2015) explica que el financiamiento son todos aquellos mecanismos o modalidades que una empresa busca para implementarse de los recursos necesarios para empezar sus actividades, sean bienes o servicios, siendo habitualmente en algunos plazos que se establecen y al ser de terceros, en su mayoría tendrá un costo financiero. (p.1)

Lira (2009) Menciona que se puede conceptualizar al financiamiento dentro del campo económico, para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito, que generalmente son destinados a la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, pudiendo ser personal u organizacional.

Es importante acotar que la manera más común de obtener financiamiento es a través de un préstamo. Los préstamos o el financiamiento requerido pueden provenir de empresas o personas naturales, las más conocida y solicitada, los créditos bancarios.

Hoy en día es muy común que las personas, deseen por ejemplo financiarse mediante el uso de las tarjetas de crédito, este se ha convertido en un medio de financiamiento muy demandado. Este tipo de préstamos o financiamiento permite al individuo poder amortizar la deuda a fin de mes, una cuota mínima o el monto que él

decida establecer para la cancelación de su deuda. Sin embargo, se debe tener mucho cuidado con este tipo de financiamiento ya que puede acarrear problemas irreversibles si no se utiliza con la seriedad del caso (p.89)

De forma parecida nos define página web MUNDO mype (2016) al decirnos que el financiamiento no es más que los recursos monetarios financieros necesarios para llevar a cabo un fin económico, con la característica esencial que generalmente se trata de montos dinerarios tomadas a préstamo que complementan los recursos propios de una personas u organización para cumplir con sus objetivos y metas. Para obtener dicho financiamiento podría provenir de dentro, como también fuera del país, a través de créditos; como empréstitos por ejemplo, que son obligaciones que son otorgadas por el estado o entes públicos, las cuales se derivan de emisión de títulos de crédito o algún otro documento calculado a plazos fijos. Ahora bien, no está demás mencionar, para que el financiamiento sea bien aprovechado, es de vital importancia la buena administración financiera, esto permitirá que se elabore una planificación estratégica que combinada con los saberes previos y empíricos naturales del emprendedor coadyuven esfuerzos y se establecen las metas de la empresa, así como el plan a seguir para poder aprovechar al máximo los recursos económicos obtenidos por la empresa, y con el fin de poder cumplir con todo lo trazado es importante establecer ciertas políticas de control y de endeudamiento para poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros de forma responsable, ciertos e inciertos que le permitan a la empresa reducir sus riesgos e incrementar su rentabilidad.

Toda empresa, ya sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones

actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. Cualquiera que sea el caso, “los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en su proceso de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se le conoce como fuentes de financiamiento”.

Las fuentes de financiamiento, es la manera de como una persona natural o empresa puede llenarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso, en tal sentido abordemos ahora el tema de las fuentes de financiamiento.

#### *d) Situación actual*

Las finanzas a partir de la década de los noventa fueron, indudablemente, herederas de todas las aportaciones del siglo pasado, que se ha mostrado especialmente fecundo en este campo del conocimiento de las finanzas. Dicho de un modo retórico estas no han caído en saco roto, todas las ideas pioneras de principios de siglo, como la amplia experiencia que el uso de las finanzas han ido dejando en las empresas, son de mucha utilidad, en realidad podríamos decir que su valor es incalculable. Ahora bien, en el momento actual, es el que hemos denominado “paradigma de los setenta” el que guía la formación financiera en nuestras universidades y escuelas de negocios, así como el que modela la actuación de las empresas vanguardistas en la gestión financiera.

Aun cuando siempre existió un buen cimiento por teorías muy prácticas y solventadas en pruebas irrefutables, las teorías actuales mantienen críticas con respecto a los actuales planteamientos de antaño. En primer lugar, se acusa a la

moderna teoría financiera de ser algo utópica, sí al parecer se han alejado de la realidad económica de nuestra época, al utilizar un aparato económico y cuantitativo de forma exagerada, que la mayoría de oportunidades no tiene justificación alguna por los resultados obtenidos. (Gómez, 1998)

### **2.3.2. Fuentes de financiamiento**

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

Para poder decidir qué fuente de financiamiento usar, se debe determinar que opciones se manejan, muchas veces la opción principal se puede determinar viendo si el financiamiento debe ser obtenido de forma externa o interna. Esta decisión debe tomarse teniendo en cuenta, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, la capacidad de endeudamiento de la persona o empresa, la capacidad e retorno del monto financiado, garantías requeridas y el coste financiero (intereses) del financiamiento. Analizar todo lo anterior, puede ayudar a que la empresa pueda determinar la fuente de financiamiento indicada para la ocasión y tiempo.

#### **2.3.2.1. Tipos de fuentes de financiamiento**

Se presentan varios criterios para su clasificación.

##### ***Por el origen del financiamiento***

Rigiéndonos por este criterio, las fuentes de financiamiento pueden clasificarse en función de si los recursos obtenidos por la empresa han emanado del interior de la empresa o por otro lado, si los recursos han sido conseguidos del entorno de la entidad.

Por tanto, se distinguen dos tipos:

**a) *Financiamiento interno:***

Estas derivan, provienen o son producidas por el accionar de la empresas, por la explotación o producción, si son empresas industriales, si fueran empresas comerciales por las ventas, como consecuencia de la práctica comercial o la actividad de servicios.

Podemos mencionar las siguientes maneras sobre todo:

- Derivados de los accionistas de la empresa.
- Inyección de capital de los accionistas o socios de la empresa.
- Capitalizando las operaciones retenidas.

**b) *Financiamiento externo:***

Estas emanan de personas, empresas o instituciones que no tienen nada que ver a la organización. Debido a su gran demanda hay una gran versatilidad en sus modalidades en este ámbito que se han venido implementando a lo largo de los años de acuerdo con las necesidades particulares que presentan las diversas empresas. Una de las organismos que provee diferentes opciones para el financiamiento es la banca comercial, la cual abre sus puertas a la mayoría de empresas y personas que deseen los recursos para su emprendimiento o algún gasto personal.

## **De acuerdo al plazo de devolución del financiamiento**

Las fuentes de financiamiento pueden clasificarse según el tiempo que pase desde la obtención de la misma hasta la devolución del capital o de todo el monto prestado. Bajo esta perspectiva, se distinguen dos tipos:

### **a) Financiamiento a corto plazo**

En este tipo de financiación se encuentran aquellas que normalmente se utilizan para cubrir operaciones estrechamente ligadas con los ingresos de las entidades; es decir, cuando las ganancias son superiores a todos los costes del financiamiento mismo. Además, este tipo de financiamiento se caracteriza por el plazo, ya que llega a ser máximo a un año, o inferior a él, para efectuar las amortizaciones y para cancelarlo antes o máximo en un año en su totalidad.

Este tipo de financiamiento posee ciertas ventajas como las siguientes:

- Trámite sencillo, no se requiere de mucha documentación ya que no se solicitan demasiados requisitos, y hasta en ocasiones no se solicitan garantías y/o garantes.
- Por ser en un periodo relativamente corto, las tasas de intereses son bajas.
- Se puede conseguir por invitaciones de las entidades bancarias, que pueden ser cobradas hasta con solo un documento de identidad
- Al ser solo por un periodo corto se pueden aminorar los riesgos del financiamiento y maximizar el aprovechamiento del mismo.

Está claro que el financiamiento puede provenir de distintas fuentes pero en este caso nos centraremos en algunos tipo de financiamiento a corto plazo ofrecidos por el sector bancario. (BANCO BASE, 2018).

- *Línea de crédito.*

Se trata de un cuenta bancaria con montos de dinero que el banco ofrece a gobiernos, empresas o personas para que los fondos disponibles sean utilizados en el momento que sean necesitados, no obstante, siempre estarán dentro del límite otorgado.

- *Crédito comercial.*

Son montos de dinero otorgados a empresas o personas que sobre todo buscan satisfacer algunas necesidades como: capital de trabajo, compra o alquiler de bienes muebles, inmuebles, pagos de servicios destinados a la capacitación de operaciones del rubro empresarial o para refinanciar algunas actividades.

- *Papeles comerciales.*

Es un tipo de financiamiento muy similar a una especie de pagarés pero obviamente a corto plazo, cabe señalar que es un documento no garantizado.

- *Crédito bancario.*

En una modalidad de financiamiento, la cual es ofrecida por el banco a sus clientes, las condiciones son establecidas por los mismos bancos, desde el momento de la emisión del crédito el banco pasa a ser un acreedor y el solicitante o beneficiario será el deudor del compromiso. El retorno del monto financiado será cumplido de acuerdo a lo establecido por las partes firmantes.

- *Pagarés.*

Este es un documento escrito, generalmente contable que contiene una promesa de una entidad o persona que acredita que pagará cierta cantidad dineraria, por una suma determinada, y en una fecha pactada.

- *Financiamiento con base a inventarios.*

En este tipo de financiamiento se pone en garantía son los inventarios de la empresa, sean bienes inmuebles o muebles, maquinaria u otros, los que servirán de prenda en caso que el deudor no pudiera cumplir con el compromiso firmado

- *Descuentos de efectos comerciales, letras.*

Esta operación es muy común entre las operaciones del sistema financiero a corto plazo y básicamente consiste en un adelanto otorgado por una entidad bancaria de una letra por cobrar por la empresa. Entonces podemos definirla como la materialización de los derechos de cobro de una empresa por sus transacciones comerciales las cuales permiten anticipar un importe que la entidad solicitante necesite, cabe señalar que de la emisión del adelanto también se deducirá las comisiones e intereses.



- *Factoring*

También conocido como factoraje por algunos, es una alternativa del mundo de las finanzas, que son utilizadas sobre todo por las pequeñas y medianas empresas que buscan tener fondos, valiéndose de sus cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) convirtiéndolas en dinero en efectivo. Claro se debe tomar en cuenta, que el importe al cual accederán por el Factoring sufrirá disminuciones por parte del acreedor financiero. Aun con todo, esto reporta algunos beneficios a las que la adquieren; por ejemplo, esto le permite implementar políticas de contingencias y poder ser solventes económicamente como empresa, es decir, podemos resumir en pocas palabras y de forma sucinta que el Factoring es una forma de obtener liquidez inmediata gracias a permitir que un tercero realice el cobro de los créditos por cobrar, derivados de la actividad comercial.

**b) Financiamiento a largo plazo**

Se refiere a la financiación en la cual los fondos obtenidos serán amortizados o pagados en su totalidad, durante un lapso mayor a un año. Otros autores opinan que se puede considerar a largo plazo, si nos referimos aun crédito que se extiende a mas de cinco años; además debo mencionar que generalmente se solicita una garantía para el desembolsos de estas.

Las principales opciones que se ofrecen en el mercado financiero a largo plazo son:

## 1) Bonos

Un bono, en el sector financiero, es un pagaré de mediano o largo plazo, que consiste en un título de deuda que puede ser emitido por el Estado; es decir, hablamos de gobiernos nacionales, regionales, municipales. También por instituciones supranacionales (corporaciones de fomento, bancos regionales). Pero sobre todo, por empresas privadas del sector financiero, el fin es el mismo: obtener fondos del mercado financiero, obviamente como todo compromiso financiero esto viene arraigado de intereses y tasas que se pagaran en una fecha determinada, o tal vez en ocasiones antes de las fechas pactadas, siendo posible rebatir tal compromiso.

Según sugieren Pérez, y Gardey. (2010) existen diversos tipos de bonos en el mercado financiero, de entre ellos podemos citar a:

1. Los bonos convertibles, Estos pueden canjearse por acciones de nueva emisión a un valor ya establecido previamente.
2. Los bonos canjeables, una particularidad de estos es que pueden ser cambiados por acciones ya existentes en la empresa.
3. Los bonos cupón cero, son aquellos bonos que no poseen un pago periódico de intereses durante la vida del bono y de esta forma tienen una forma de pago distinta y esta es que se emiten al descuento, por debajo de su valor nominal designada por el emisor.
4. Los bonos de caja, estas son emitidos por empresas y tienen que ser amortizadas necesariamente es a la fecha establecida de vencimiento pactada por ambas partes.

5. Los bonos de deuda perpetua, estos se centran en los intereses; es decir, proponen el pago de intereses de manera indefinida. Mientras que prefieren postergar la devolución del capital principal financiado.

6. Los bonos basura, siempre ofrecen un elevado rendimiento ya que se consideran títulos de alto riesgo de impago, pero no todo es color de rosa por así decirlo, ya que en contraprestación estas normalmente tienen que pagar un tipo de interés mucho más elevado que los anteriores.

## **2) Acciones**

Las acciones representan la participación patrimonial de una empresa, también son el capital dividido en partes iguales que posee una sociedad anónima, y centrándonos en las partes del capital social, estas llegan a pertenecer a los accionistas de la empresa, por lo cual podemos decir que la utilización de las mismas son una alternativa viable para el financiamiento a largo plazo, sea generada por la emisión de acciones preferentes y acciones comunes que existan (ESAN, 2016).

### *a) Financiamiento a largo plazo con acciones preferentes*

Cuando hablamos de este tipo de acciones hacemos referencia, a las acciones que componen parte del capital contable y a diferencia de las acciones comunes de una empresa, estas permiten y ofrecen que los accionistas preferentes, aunado a las ganancias y rentas divididas entre todos, también además reciban o tengan derecho a ciertas utilidades como dividendos, y en algunas ocasiones a otros activos en caso de liquidez. Citemos un ejemplo, las acciones preferentes dan a sus propietarios el derecho a recibir US\$5 en dividendos anuales, y es especial ya que estos serán

recibidos antes de que los accionistas comunes reciban alguno. No obstante, cabe señalar que si las utilidades son mayores no tienen derecho a recibir más dividendos.

Ahora bien como toda inversión de apalancamiento financiero, el financiamiento por acciones preferentes posee ciertos beneficios, pero también presenta desventajas en su utilización. Empecemos viendo el lado positivo de estas:

La mayor ventaja que reporta el uso de las acciones preferentes como financiamiento, son que estas poseen como ya había mencionado, dividendos fijos, por lo que este tipo de financiamiento hace posible el tan anhelado apalancamiento; sin embargo, podemos citar otra ventaja, como el pago de dividendos no es obligatorio, el riesgo de incumplimiento de pago es casi nulo por parte de la empresa. Además, hay beneficios para los accionistas comunes, estos pueden mantener el control sobre las decisiones de la empresa, y esto debido a que normalmente las acciones preferentes no tienen derecho de votación.

Ahora hablemos desde un punto de vista negativo, veámoslo desde el punto de vista más crítico; la desventaja prioritaria que se puede notar en cuanto a las acciones preferentes, podrían ser que a la vista de los inversores, este tipo de negocio no es tan atractivo por algunas de sus características. Una característica es que por ejemplo las acciones preferentes no tienen derecho a voto por lo general. Es por ellos que ahora en algunas ocasiones para hacerlas más atractivas, algunos emisores incluyen derechos de votación, pago de dividendos acumulativos, entre otros.

*b) Financiamiento a largo plazo con acciones comunes*

Estas tipo de acciones confieren a sus poseedores el derecho sobre las utilidades y los activos de la empresa. No cabe la menor duda, cuando se han de

tomar decisiones dentro de una empresa, todos quisieran tener el poder de votar y controlar las decisiones de ella, con el fin de asegurar las inversiones y ganancias finales, en ese sentido es bueno saber que los accionistas comunes siempre controlan y administran la empresa, además que reciben los dividendos estipulados a cargo de las utilidades residuales de los periodos económicos.

### **3) Arrendamiento financiero o leasing**

Es un 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 periodo determinado y mediante el pago de una renta específica. Sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

### **4) Hipotecas**

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

### **2.3.3 Definiciones de mype**

#### ***a) Historia.***

Se habla muchos de las etapas que atravesaron las grandes economías mundiales por sus modelos de industrialización, que en la mayoría de casos se moldeaban por las condiciones macroeconómicas imperantes y el grado de disponibilidad de ciertos insumos industriales básicos para la producción que permitiera empoderar el éxito en las dichas empresas.

En tal sentido Vásquez (2016), menciona que el sustento teórico del estado del bienestar que caracterizó la segunda posguerra y el de la década de los setenta determinó un modelo de industrialización basado en la producción masiva de bienes poco con una organización rígida de la cadena productiva aprovechando las economías internas de escala y las demandas insatisfechas.

Ya entonces en esos momentos las mype, aunque aún no eran conocidas como tal, tenían la labor de preservar el equilibrio socioeconómico en su labor de generadoras de mano de obra con una tendencia decreciente de su participación en la composición industrial de los países adherentes a este modelo económico, que para tales años era como un modelo fiel a seguir.

Estos cambios y otros hicieron que se replanteara el rol de las mype en el mundo de la economía mundial. Se trató de una época de cambio en la que coexistieron formas, modelos de organización Industrial, modelos opuestos de integración vertical, hasta la aparición del nuevo paradigma tecnológico organizativo en los 80'; especialización flexible. En este período las mype fueron

ganando espacio en productos y empleo; es decir, se avizoraban de una manera muy muy opaca algunos rasgos de pequeñas entidades económicas, claro era evidente que aun eran obnubiladas por las grandes compañías monopolistas de épocas pasadas.

Y en la década de los 80 se había iniciado una fase primigenia de las mype que produjo su resurgimiento y con ello se logró que se reconociera su verdadero valor al contribuir al crecimiento económico e incluso al empuje necesario de las economías mundiales, por fin se prestaba atención las que podríamos llamar como un “pequeño-gigante”, las mype.

Nuestro país no fue la excepción, ni mucho menos, por la década de los 80 se plantearon diversas propuestas sobre las pequeñas y micro empresas, no obstante para nadie es una sorpresa que todo comienzo es duro, especialmente recordando la realidad político social que en esa época reinaba en nuestro país, donde el terrorismo mantenía sumida a nuestra economía, donde a la vista de todo el mundo nuestra economía era una de las más críticas, había potencial de crecimiento económico, pero de allí a que alguien se animará a apostar riesgosamente, había un largo tramo que recorrer; aun con todo esto, ya para el año 1990 saltaba a la vista la contribución de las micro y pequeñas empresas que luchaban por mantenerse, evidenciaron su aporte a la economía y por supuesto al desarrollo nacional. Muchos autores coinciden que hasta tal década las micro y pequeña empresas eran calificadas como una estrategia necesaria de sobrevivencia en los grupos de posición popular, por la capacidad empleadora y generadora de renta de las micro y pequeñas empresas, si bien no hablamos de grandes cifras individuales, pero en conjunto sin lugar a duda, su aporte ya se mostraba bastante significativo; así de esta manera, paso de ser en un

periodo, un grupo económico transparente y casi inexistente, a ser una parte importante de la economía nacional.

En toda historia siempre hay un antes y un después en tal sentido podemos citar quizás una fecha importante y trascendental, nos referimos a lo sucedido en 1998 cuando se celebró el primer Foro Internacional de Sociedad de Caución Mutua y Sistema de Garantía para las mype, en la ciudad de Burgos, España. En dicha reunión participaron países como: España, Portugal, Brasil, Argentina, Uruguay, Chile, Perú, Colombia, Venezuela, México, República Dominicana. El tema analizado fue el de la convivencia de crear y profundizar, una manera de entender el concepto que se manejaba acerca de las mype. Finalmente, se concluyó que “mype” es la abreviatura que puede utilizar cada Estado identificando a la micro y pequeña empresa.

En esa época entonces se le otorgó una “identidad” a las miles de micro y pequeñas empresas que ya existían en todo el Mundo, Latinoamérica y nuestro país. Desde aquel momento se prestó mayor atención y se veía cierto compromiso del estado, en poder colaborar facilitando al empoderamiento de las micro y pequeñas empresas, se trataría de otorgar ciertos beneficios sociales y tributarios para que tal grupo emergente pueda empezar su travesía económica y no morir en el intento.

#### ***b) Definición de mype***

SUNAT (2017) define a la micro y pequeña empresa como la unidad económica que puede ser creada por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada por la legislación actual,



que tiene como fin desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Las mype entonces vienen a ser un conjunto de micro y pequeñas empresas conformadas como unidades económicas, que son constituidas por personas naturales o jurídicas. Además, un mype se rige de acuerdo con factores que menciona Estupiñan (2015) como el “volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas” (p.7)

Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla mype, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas.

- Características de las mype:

Número de trabajadores:

Microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive. Pequeña

Empresa: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive.

- Ventas Anuales

Microempresa: hasta el monto máximo de 150 Unidades

Impositivas Tributarias (UIT).

El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la pequeña empresa será determinado por Decreto Supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos (2) años y no será menor a la variación porcentual acumulada del PBI nominal durante el referido período.

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.

Todo esto, en conformidad con lo estipulado en la Ley N° 28015 LEY DE PROMOCION Y FORMALIZACION DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA, la cual fue promulgada el 3 de Julio del 2003.

### **III. Hipótesis**

La presente investigación solo posee una variable, el financiamiento. En tal sentido se optó por no plasmar una hipótesis, al ser una investigación de tipo descriptivo simple.

En referencia al planteamiento de una hipótesis o más, muchos autores especializados en investigación metodológica sostienen que no es indispensable optar por una hipótesis. Siendo más específicos, si se trata de una investigación de enfoque cuantitativo y de tipo descriptivo, no es necesaria. Ya que sólo, “las investigaciones cuantitativas que formulan hipótesis son aquellas cuyo planteamiento define será correlacional o explicativo, o las que tienen un alcance descriptivo pero, que intentan pronosticar una cifra o un hecho” (Hernández, Fernández, y Baptista, 2014). En tal sentido, como en la presente investigación no pronosticó ningún hecho o cifra, no posee hipótesis.

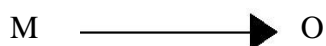
## IV. Metodología

### 4.1. Diseño de la investigación

En la presente investigación se vio por conveniente decantarse por la utilización del enfoque de investigación, cuantitativo, porque en la investigación se realizó un trabajo de recolección de datos numéricos, a su vez, dichos resultados fueron presentados y utilizados para procedimientos matemáticos y estadísticos para medir los resultados de una manera concluyente. (Shuttleworth, 2008).

El tipo de investigación desarrollado escogido, fue el estudio descriptivo, por tal se caracterizó la variable del financiamiento en especial y se limitó a describirla conociendo las situaciones, comportamientos y manifestaciones resaltante a través de la descripción exacta de las actividades, procesos y personas inmersas en la investigación. (Morales, 2013)

El diseño es no experimental.



Dónde:

M = Muestra conformada por las mype del sector y rubro en estudio.

O = Observación de las variables complementarias y principal.

#### *1. No experimental.*

No se utilizó una investigación experimental, ya que se realizó sin manipular deliberadamente la variable, es decir, preservando la esencia de la variable escogida

para el estudio correspondiente; además, queda claro que se analizó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto.

### ***2. Cuantitativo.***

Porque permitió examinar los datos de la investigación de forma numérica, utilizando la recolección de datos para probar las hipótesis.

### ***3. Descriptivo.***

Es descriptivo porque el estudio se limitó a observar, indagar, investigar y describir, en este caso, el financiamiento como única variable.

## **4.2. Población y muestra**

### **4.4.1. Población.**

La población para la presente investigación está constituida por mype de la ciudad de Huaraz, que son alrededor de 30 mype dedicadas al sector comercial de comercial de bebidas gaseosas de la ciudad de Huaraz en 2018.

### **4.4.2. Muestra.**

La investigación se efectuó tomando en cuenta a una muestra dirigida de 17 mype que representa el 57% de la población.

#### ***a) Criterios de selección:***

- Empresas ubicadas en el centro comercial del distrito de Huaraz.
- Empresas comercializadoras “mayoristas” de bebidas gaseosas.
- Empresas donde el giro de negocio principal es el rubro en estudio.
- Empresas formales, que cuentan con RUC.

***b) Criterios de exclusión:***

- Tiendas minoristas, como: tiendas, bares, pastelerías, markets, abarroterías, y otros.
- Comerciantes informales.

### 4.3. Definición y operacionalización de las variables e indicadores

VARIABLE	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<p>El financiamiento son aquellos mecanismos o modalidades que empresa busca para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. (Ccaccya, 2015).</p> <p>Se puede conceptualizar al financiamiento dentro del campo económico, para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito, que generalmente son destinados a la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, pudiendo ser personal u organizacional. (Lira, 2009).</p>	<b>Fuentes de financiamiento</b>	Conocimiento de las fuentes de financiamiento	¿Conoce usted las diversas fuentes de financiamiento que ofrecen las entidades bancarias, Cajas municipales, Cajas rurales, cooperativas y otras?
			Financiamiento Propio o de terceros	¿Al iniciar sus actividades comerciales el financiamiento de su empresa fue propio, de terceros o utilizó ambos?
			Financiamiento inicial	¿Sí obtuvo financiamiento de terceros, provino de empresas Bancarias no Bancarias?
			Información brindada por la entidad prestamista	¿Cuándo solicito financiamiento ¿La entidad a donde acudió, le brindó información clara y precisa sobre el préstamo solicitado?
			Financiación externa	¿La empresa posee financiamiento a corto o largo plazo?
		<b>Riesgos y dificultades del financiamiento</b>	Líneas de crédito	¿La empresa y/o el propietario cuenta con una o más líneas de crédito bancarios?
			Préstamos denegados	En alguna oportunidad ¿le rechazaron la

				solicitud de un crédito?
			Capacidad de pago	¿Siempre amortiza sus créditos de manera puntual?
			Tasa de interés y mora	¿Las tasas de intereses y moras de la entidad con qué trabaja son muy elevados?
			Manejo del monto financiado	¿Administra bien el dinero recibido por el financiamiento?
		<b>Efectos del financiamiento</b>	Mejora en las ventas	¿El financiamiento aportó al crecimiento de las ventas?
			Apertura de sucursal	¿El financiamiento hizo posible abrir una sucursal del negocio?
			Mejora en el inmueble, Maquinaria o equipo	¿Obtuvo o renovó su Inmueble, maquinaria o equipo gracias al financiamiento?
			Optimización comercial	¿Por último, la empresa ha mejorado gracias al financiamiento recibido?



#### **4.4. Técnicas e instrumentos**

##### **4.4.1. Técnica**

La principal técnica que se empleó en la investigación fue: la encuesta.

##### **4.4.2. Instrumento**

El instrumento que se utilizará en la investigación fue: el cuestionario.

#### **4.5. Plan de análisis**

Para poder realizar la tabulación de los datos resultantes de la encuesta, de forma ágil y manejarlos de manera más técnica y apropiada, en tal, se optó por usar un programa de ofimática, precisamente Microsoft Excel, luego de la tabulación, se procesaron los datos que nos otorgaron una interpretación y a su vez estos aportaron a la elaboración de los resultados del presente trabajo.

#### 4.6. Matriz de consistencia.

Título: FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE BEBIDAS GASEOSAS EN HUARAZ, 2018

FORMULACION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	SISTEMA DE VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>¿Cómo es el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018?</p>	<p><b>Objetivo general</b>                      Describir y determinar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Describir y determinar las fuentes de financiamiento de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.</li> <li>2. Describir y determinar las dificultades y riesgos del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.</li> <li>3. Describir y determinar los efectos del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018.</li> </ol>	<p>La presente investigación solo posee una variable, el financiamiento. En tal sentido se recomendó el no decantarse por una hipótesis.</p>	<p><b>Variable principal:</b>                      Financiamiento de las mype.</p> <p><b>Dimensiones:</b>                      Fuentes de financiamiento                      Riesgos y dificultades del financiamiento                      Efectos del financiamiento</p>	<p>Enfoque: cuantitativo                      Tipo: Descriptivo                      Diseño de la investigación:                      No experimental                      Población: N = 30                      Muestra = n = 17                      Técnica : Encuesta                      Instrumentos:                      Cuestionario.</p>

#### **4.7. Principios éticos**

El regirse por principios es la mejor forma de convivencia social; en tal sentido, el investigador al desarrollar la presente investigación académica se dejó guiar por principios éticos, del cual se desprende la clase de profesional que se es, además, esto asevera el respeto a la ley expuesta en nuestro país, los estatutos y normativas de la universidad educadora, como la ética profesional y del asesor como del investigador.

##### **4.7.1. Protección a las personas.**

La investigación fue realizada teniendo en cuenta el respeto a la dignidad humana, su identidad, diversidad, confianza y privacidad. Por ende, la investigación se ejecutó de manera adecuada, y sin exponer innecesariamente a ninguna persona, que haya sido partícipe de forma directa y aún sino lo fuera.

##### **4.7.2. Beneficencia y no maleficencia.**

El presente trabajo de investigación, durante su elaboración y término, no causó ningún daño a la sociedad de manera conjunta, ni individualmente; todo lo contrario, los aportes en la presente será de beneficio para los interesados, como futuros investigadores, empresarios comerciales y para toda aquella persona u organización que esté disponible.

##### **4.7.3. Justicia**

Esta investigación es justa, y nos basamos en dos indicadores: Primero, por el tipo de diseño de investigación, ya que permitió actuar de manera razonable y de desarrollarse de acuerdo con los principios éticos. En el segundo se aplicó el concepto de justicia en cuanto a un factor indispensable que el trabajo de

investigación realizado, no afectó a algún grupo y beneficio a otro. Sino todo se rigió bajo el principio de equidad.

#### **4.7.4 Integridad científica**

Cuan importante es estar libre de acusación alguna, por ello en el presente trabajo se actuó con total honestidad al elaborar el presente trabajo, además, se honró a todo autor o autora que tenga parte en este. Además, no se presencio ningún conflicto de intereses.

#### **4.7.5. Consentimiento informado y expreso**

Para la investigación se hizo saber a cada uno de los representantes legales que el presente estudio es con fuentes de investigación, así mismo, las citas bibliográficas han sido correctamente referenciadas.

## V. Resultados

### 5.1. Resultados

Los resultados que presentaré a continuación, se obtuvieron aplicando un cuestionario, el cual estuvo de acorde a los objetivos de la investigación. Contó con la participación indispensables por los propietarios, administradores y en algunas ocasiones encargados de las mype en estudio, los encuestados forman parte del sector comercial de compra y venta de bebidas gaseosas de la provincia de Huaraz.

**Tabla 01**

*Conocimiento de las fuentes de financiamiento.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	15	88%
No	2	12%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

**Tabla 2**

*Tipo de financiamiento al inicio de sus actividades*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Propio	3	18%
De terceros	5	29%
Ambos	9	53%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

**Tabla 03***Tipo de fuente del préstamo.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Bancaria	14	82%
No Bancaria	3	18%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

**Tabla 4***Información brindada por la entidad prestamista fue clara y exacta*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	15	88%
No	2	12%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

**Tabla 05***Periodo de duración del crédito.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Corto plazo	2	12%
Largo plazo	15	88%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el año 2018.*

**Tabla 06***Posesión de la empresa y/o propietario de líneas de crédito.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	10	59%
No	7	41%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.***Tabla 07***Préstamos denegados a las mype*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	6	35%
No	11	65%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.***Tabla 09***Costo de las tasas de interés y mora de la entidad con la que se trabaja.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	4	24%
No	13	76%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

**Tabla 10***Administración correcta del monto financiado.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	12	71%
No	5	29%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.***Tabla 11***Mejoras en las ventas de las mype*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Si	11	65%
No	6	35%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.***Tabla 12***Apertura de nuevas tiendas (sucursales) de la mype.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Sí	2	12%
No	15	88%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*



**Tabla 13**

*Mejoras en Inmueble, Maquinaria o equipo por el financiamiento.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Sí	2	12%
No	15	88%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

Tabla 14

*Mejoras de la mype por el financiamiento obtenido.*

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
Sí	8	47%
No	9	53%
<b>Total</b>	17	100%

*Fuente: Cuestionario aplicado a los propietarios o administradores de las mype en estudio, en la ciudad de Huaraz, en el 2018.*

## **5.2. Análisis de resultados**

### **5.2.1. Respecto a las fuentes de financiamiento.**

Del análisis efectuado se puede observar que del 100% de la muestra, el 88% (15) de los gerentes y/o propietarios de las mype tenían conocimiento de las distintas fuentes de financiamiento que las entidades del sistema financiero ofrecen. Tan solo un 12% (2) no tenía conocimiento de dichas empresas (ver tabla 1). Estos resultados se asemejan a los encontrados por Castro (2016), la cual obtuvo en su tesis de grado, en la provincia de Trujillo; del total de su muestra el 68% tenía conocimiento de las diversas fuentes de financiamiento que otorgaban empresas dedicadas al financiamiento, mientras que un 32% de ellos estaban ignoraban dichas fuentes.

Por otro lado, en referencia acerca de la fuente del financiamiento al inicio de las actividades financieras se notó que dentro del rubro comercial estudiado los préstamos obtenidos por terceros se impusieron notablemente, sobre los que iniciaron sus actividades con financiamiento propio, esto se aprecia en la tabla 02, el 53% mencionó que si bien contó con un capital propio, fue necesario apalancar el negocio solicitando también un préstamo, un 29% por ciento mencionó que todo el financiamiento era de terceros y solo un 18% con recursos propios. Esta es una realidad común, las mayoría de las mype cuentan con un capital propio pero no es suficiente es por ello que acuden al financiamiento de terceros. Cuanto contraste con los supuestos de “la teoría de la jerarquía de preferencias”, (Myers y Majluf, 1984) en la cual sugieren que el inicio de todas las empresas debería de ser principalmente por fondos propios, y que ya después, se podrá utilizar el financiamiento externo. No obstante, hay lugares donde esta teoría si es una característica, como es el caso del que

se desprende de los resultados de Viera (2016) en dicha investigación los mype encuestadas dejaron en claro que el financiamiento propio es el más utilizado con un 75% del total de la muestra, mientras que tan solo un 25% obtuvo el financiamiento de parte de terceros.

Del total de la muestra con respecto a la fuente del financiamiento el 82% respondió contundentemente que acuden a empresas bancarias, mientras que tan solo un 18% lo hace en empresas no bancarias (ver tabla 03), mientras que esto se observa en el rubro comercial de bebidas en la provincia de Huaraz, algo muy distinto se corroboró en la provincia de Cajabamba, Cano (2016) obtuvo como resultado que notoriamente las mype del rubro abarrotero tienen como fuente de financiamiento a empresas de no bancarias.

Lo antes expuesto muestra claramente que las mype si bien son rentables y solventes, aun así, no poseen tantas utilidades como las grandes empresas; de allí que, hay un claro contraste con la teoría de la jerarquía financiera que sugiere que el financiamiento de las empresas en su mayoría deben de ser provenientes de la reinversión de los beneficios retenidos, es decir, un financiamiento propio, esto claramente está lejos de la realidad del sector en estudio (Myers y Majluf, 1984).

La tabla 04 muestra algo loable con respecto al sistema financiero de la provincia de Huaraz, porque corrobora que los agentes encargados de colocar los créditos a las mype están informando de manera clara y precisa sobre los detalles como la tasa de interés, moras y otros. Del 100% de los encuestados el 88% afirmó que recibieron información clara y precisa, mientras que la condición de un 12% fue

muy distinta que dijo no haber recibido información clara sobre el financiamiento solicitado (vea tabla 4).

Con relación al lapso de los créditos solicitados el otra vez un 88 % dijo que lo retornará en un plazo largo, mientras que tan solo el 12 % obtuvo un préstamo a plazo corto, en comparación con un trabajo de investigación local vemos una similitud, López (2017) obtuvo como resultado que de las mype de su rubro estudiado la mayor parte obtuvo un crédito a largo plazo (tabla 17).

Tener líneas de crédito aprobadas sin duda es una fortaleza empresarial, dentro de los resultados vemos como del total de la muestra el 59% es decir 10 Mype cuentan con una línea de crédito aprobada, mientras que el 41% restante (7) no tienen líneas de crédito aprobadas.

### **5.2.2. Respecto a las dificultades y riesgos del financiamiento.**

Según los préstamos denegados del 100% del total porcentual el 65 % afirmo que nunca tuvo tal experiencia, mientras que un 35% (ver tabla 07) que por lo menos en una ocasión se le negó el préstamo solicitado. Prado (2010) hace mención a un resultado similar del 100% de su muestra el 63 % encontró mucha dificultad en poder obtener un préstamo, un 37 % dijo que era medianamente difícil, esto deja claro que muchas veces los créditos son denegados por diversas razones. No cabe la menor duda que los riesgos siempre estarán presentes, tal como mencionó Drimer (2012) basándose en los pensamientos de Kendall, normalmente las finanzas, pueden ser manejadas con relativa facilidad en momentos donde las finanzas marchan en crecimiento, pero no obstante, los riesgos son algo que pueden surgir de manera

impensada, tan peligrosos pueden ser que hasta podrían truncar cualquier crecimiento y hacer que todo el trabajo logrado hasta en décadas se venga abajo.

Referente al tema de la amortización de créditos de manera puntual el 88% afirmó que lo hacía de manera adecuada, así evitaba tasas moratorias, además de poder perder un récord crediticio que en muchos casos supone el corte o bloqueo de la línea de crédito que la mype.

Hablando acerca del manejo adecuado del monto financiado, las mype respondieron, del total de la muestra que el 71% afirmó saber administrar de manera eficiente los préstamos, mientras que el 29% restante dijo que tenía algunas falencias en cuanto saber disponer de manera correcta del monto financiado (ver tabla 10). Por otro lado, Prado (2010) en uno de sus resultados obtuvo como respuesta que el 90% que es necesario un correcto manejo del dinero financiado, pero más que al uso en sí del efectivo hacía mención a los recursos obtenidos por dicho financiamiento.

### **5.2.3. Respecto a los Efectos del financiamiento**

Con respecto al resultado sobre las mejoras de las ventas gracias al financiamiento del 100% de total porcentual se ve que el 65% afirma haber experimentado incrementos en las ventas de sus productos (ver tabla 11), esto de seguro se debió a las mejoras de capital, de inmueble u otras que se pueden lograr a través del financiamiento. Castro (2016) también muestra un resultado similar, al encontrar dentro de los resultados de su investigación que el financiamiento mejoró el rendimiento de las mype.

En referencia a la apertura de sucursales como vemos en la tabla 12 los resultados muestran del total de la muestra, el 88% no pudo abrir una nueva tienda

comercial, pero algo interesante es que, por lo menos dos empresas del rubro pudieron abrir nuevas tiendas. Esto sin duda es algo digno de imitar, si el financiamiento resulta rentable, los resultados son más que evidentes.

Con relación a las mejoras gracias al financiamiento algunas las respuestas se encuentran divididas, del total porcentual el 47% dijo que el financiamiento le resulta beneficioso mientras el 53% afirmó que no tuvo mayores ventajas (ver tabla 14). Estos datos difieren a los expuestos por Prado (2010), en su investigación se muestra que el financiamiento es beneficioso, “cuando la rentabilidad es mayor que el costo del financiamiento, y del 100% el 85 % de encuestados es decir 69 mype pudieron experimentar beneficios por el financiamiento, el resto porcentual dijo lo contrario. En forma general entonces podemos ver como es que los beneficios que persigue toda mype, pues es lo que planteaban hace muchas décadas Modigliani & Miller (1958), mencionaron que algunas técnicas, herramientas y estrategias podían asegurar que las empresas encuentren el tan añorado equilibrio y los resultados de seguro saltarían a la vista cuando las ganancias y utilidades se acrecentarían, algo saludable para toda organización (Drimer, 2008, p. 14)

## **VI. Conclusiones**

En relación con los objetivos planteados; asimismo, tomando en cuenta las bases teóricas y prestando atención objetiva a los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación, se arribó a las siguientes conclusiones:

### **6.1. En relación con el objetivo general.**

Se concluye que las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018, en su mayoría poseen capital propio, pero además de ello, ven por conveniente acceder a créditos de terceros del sistema financiero bancario, ya que se determinó que normalmente el financiamiento de fuente propia no era suficiente para iniciar las actividades comerciales. Además, se nota que la mayor parte de ellas, tienen líneas de créditos ya disponibles lo cual es muy ventajoso, para cuando necesiten dinero para algunas promociones que ofrecen las distribuidoras de gaseosas. Cabe señalar, que casi todos las mypes poseen créditos financiados a largo plazo. También se determinó que la mayoría amortiza sus créditos de manera puntual, y además están administrando correctamente el dinero financiado. El financiamiento sobre todo, se utilizó para acrecentar el capital de las mype. Unas cuantas, pudieron abrir nuevas tiendas (sucursales). No obstante, se corroboró que gracias al financiamiento, se produjo un crecimiento considerable en las ventas, y claro al ser empresas dedicadas al rubro de ventas, esto hizo que en general se obtenga mejoras por el financiamiento adquirido.

## **6.2. En relación con los objetivos específicos.**

1. En cuanto al primer objetivo específico, se determinó que las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018, en su gran mayoría saben sobre las distintas fuentes de financiamiento que las entidades financieras ofrecen. Además, se evidenció que en el sector y rubro de esta investigación, en su mayoría las empresas iniciaron sus actividades comerciales con financiamiento propio; no obstante, fue necesario además solicitar financiamiento de terceros. Las mype del rubro en estudio casi en su totalidad, solicitan créditos de las empresas bancarias. Además, se determinó que las empresas del sistema financiero están hablando de forma clara y precisa al momento de colocar los créditos. Como también es digno de mención que la mayoría de las mype o sus propietarios tienen líneas de crédito ya aprobadas, las cuales son fuentes de financiamiento casi automáticas, para cuando lo necesiten. Además, se evidenció que casi todas las mype solicitan préstamos a largo plazo.

2. En cuanto al segundo objetivo específico, se concluye que las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018, entienden que el financiamiento supone ciertas dificultades y riesgos, determinándose que a más de la mitad de las mypes les otorgaron los préstamos que solicitaron; solo a algunas no se les concedió, frustrando algunos planes seguramente. Por otro lado, un riesgo inminente es amortizar de manera puntual los créditos porque pueden generar moras, no obstante, al respecto la mayoría de las mype dijeron que pagan de forma puntual sus créditos, y además, que por cierto la mayoría no piensa que los intereses o moras a los cuales están inmersos todo



préstamo sean muy elevados. Otro riesgo natural, es la capacidad de administrar el monto financiado e invertirlo adecuadamente, en hora buena, ese no es un problema arraigado en las mype del rubro en estudio, porque se determinó que la mayoría sabe administrar bien el monto financiado.

3. Y en relación al tercer objetivo específico, las micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018, se concluye que el financiamiento logró en general efectos positivos, siendo mas específicos, en particular el área de ventas fue el más beneficiado, esto debido a que al acrecentar el capital, las mypes pudieron implementarse con más productos, buscar más proveedores, y poder acceder a promociones. Todo lo anterior permitió tener más ganancias. Sin embargo, no todas obtuvieron mejoras en las demás áreas, tan solo dos empresas de toda la muestra pudieron expandir su mercado, abriendo otra tienda (sucursal). De esto se desprende el hecho de que el financiamiento puede aportar al crecimiento de la empresa; pero, también se determinó que en muchos casos solo es una fuente de capital de trabajo, sin reportar demasiados beneficios notorios.

## **VII. Recomendaciones**

Las Micro y pequeñas empresas comercializadoras de bebidas gaseosas en Huaraz, 2018, pueden optar por tomar las siguientes recomendaciones.

1. En cuanto al financiamiento, se recomienda acceder al financiamiento de manera objetiva, informándose, estudiando y buscando asesoría profesional, si es posible. Se debe evaluar la capacidad de pago de la empresa, como también, el control y la utilización adecuada del monto financiado. Por tanto, se debe seguir principios y técnicas basadas en hechos y estudios razonables, solo así se podrá alcanzar objetivos, metas y planes que toda mype tiene al inicio de su creación.

2. Sobre las fuentes de financiamiento, es de vital importancia estar muy bien informado, de allí que se recomiende informarse responsablemente sobre todas las fuentes de financiamiento existentes, de esta forma optar por la más indicada según la mype. Capitalizar utilidades si es posible, así poder descartar el financiamiento innecesario. Optar siempre por financiamientos en el menor periodo posible, ya que los intereses son más elevados a un plazo más largo.

3. Con respecto a las dificultades y riesgos del financiamiento, se recomienda mantener un buen historial crediticio. Asimismo, analizar y evaluar la tasa de interés de los préstamos solicitados, como también evaluar el índice de moras, debido a que en algunas empresas del sistema financiero son muy elevadas. También, cuando se deba acceder al financiamiento guiarse por patrones como ratios financieros, por ejemplo, que garanticen la capacidad de pago de los préstamos. También, se debe

establecer políticas de control financiero que garanticen la correcta utilización y disposición del financiamiento obtenido.

4. Sobre los efectos del financiamiento, recomendamos invertir en necesidades básicas y prioritarias de la empresa. Evaluar el índice de rentabilidad versus los costos de financiamiento. Potenciar el área de ventas; para poder lograrlo recomendamos, invertir en publicidad, ofrecer promociones, y tratar de abrir nuevas tiendas; además, tratar adquirir vehículos para poder comercializar los productos de forma activa, dando paso de ser comercializadoras a futuras distribuidoras.

## Aspectos complementarios

### Referencias Bibliográficas

Aching, C. (2006). Matemáticas financieras para toma de decisiones empresariales.

Fuentes de financiamiento. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2006b/cag3/2j.htm>

Acosta, F. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio –rubro compra/venta de ropa deportiva para damas y Caballeros del distrito de Chimbote, 2014.*

(Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.

Amadeo, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas.* (Tesis de Maestría).

Universidad Nacional de la Plata, Buenos Aires, Argentina. Recuperada de [http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento\\_completo\\_\\_\\_pdf?sequence=3](http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo___pdf?sequence=3)

ASEP. (2015). mype aportan el 40% del PBI. Recuperado de <https://asep.pe/mype-aponan-el-40-del-pbi/>

ASEP. (2017). Crecimiento de pymes en 2017. Recuperado de <https://asep.pe/crecimiento-de-pymes-en-2017/>

BANCO BASE. (2018). Decisiones de financiamiento a corto y largo plazo para empresas. Recuperado de <https://blog.bancobase.com/decisiones-de-financiamiento-a-corto-y-largo-plazo-para-empresas>

- Bautista, J. (2014). Fuentes de financiamiento para las empresas. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-emlpresas/>
- Bonifacio, A. (2017). *Características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles - Huaraz, 2016*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042594>
- Cano, D. (2016). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes-barrio Pampa Grande - Cajabamba, 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Cajamarca, Perú.
- Castro, S. (2016). *Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmecánico de la provincia de Trujillo en el periodo 2015*. (Tesis de pregrado) Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Trujillo. Recuperado de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5241/castrocastillo\\_sandra.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5241/castrocastillo_sandra.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Celmi, A. (2017). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes en el mercado de pedregal - provincia de Huaraz, 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú. Recuperado de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042591>

- Centty, D. (2011). La inversión en recursos humanos y la competitividad de las micro y pequeñas empresas de la región Arequipa. Recuperado de [http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1167/antecedentes\\_de\\_sector\\_mype.html](http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1167/antecedentes_de_sector_mype.html)
- Cifuentes, R. (2013). Importancia del estudio del financiamiento para las empresas. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-empresas/>
- Cochachin, M. (2017). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro-boticas del distrito de independencia, 2015*. (Tesis de Grado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042575>
- Cohen, A y Baralla, G (2012). La situación de las Pymes en América Latina. Recuperado de [http://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/2157-La\\_situación\\_de\\_las\\_Pymes\\_en\\_América\\_Latina.pdf](http://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/2157-La_situación_de_las_Pymes_en_América_Latina.pdf)
- Colegio de Contadores de MEXICO (2016) Importancia del financiamiento para empresas en crecimiento <https://globalconnections.hsbc.com/mexico/es/articles/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>
- COMISIÓN EUROPEA (2016). Políticas regionales de las pyme. Recuperado de [http://ec.europa.eu/growth/smes/business-friendly-environment/regional-policies\\_en](http://ec.europa.eu/growth/smes/business-friendly-environment/regional-policies_en)

- Corvo, T. (2018). Papel Comercial: Características, Tipos y Ejemplos. Recuperado de <https://www.lifeder.com/papel-comercial/>
- Cruz, R. (2016). *Caracterización del financiamiento y capacitación en las Mype de servicio rubro instituciones educativas particulares de la urbanización Santa Isabel - Piura 2014*. (Tesis de pregrado) Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura, Perú.
- Decreto Legislativo 1086, acerca de la Ley de la Micro y Pequeña Empresa N. ° 280152
- Drimer (2012). LA TOMA DE DECISIONES EN EL FINANCIAMIENTO Y LAHME  
[http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cuadcimbage/cuadcimbage\\_n14\\_03.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cuadcimbage/cuadcimbage_n14_03.pdf)
- Drimer, R. (2008). Teoría del financiamiento: evaluación y aportes. Recuperado de [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199\\_DrimerRL.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL.pdf)
- Enciclopedia de Clasificaciones (2017). "Definición de financiamiento". Recuperado de <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento/>
- ESAN. (2016). Fuentes de financiamiento empresarial a largo plazo. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/fuentes-de-financiamiento-empresarial-a-largo-plazo/>
- Espinoza, L. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles escolares y de*

- oficina de Chimbote, 2014.* (Tesis de Grado). Universidad Católica Los  
Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.
- Estupiñan, K. (2015). “Las pymes y los sectores de la economía nacional” (Tesis de  
Grado). Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/9174>
- Ferrado, C. (2011) Eliminando barreras: el financiamiento a las pymeS en América  
Latina. Recuperado de [http://www.cepal.org/es/publicaciones/35358-  
eliminando-barreras-financiamiento-pymes-america-latina](http://www.cepal.org/es/publicaciones/35358-eliminando-barreras-financiamiento-pymes-america-latina)
- García, V. (2010). Pequeñas empresas en Estados Unidos. Recuperado de  
<http://coyunturaeconomica.com/microeconomia/pequenas-empresas-en-usa>
- Garrido, C. (2011). Nuevas políticas e instrumentos para el financiamiento de las  
pymeS en México: oportunidades y desafíos. Recuperado de  
[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3896/S2011064.pdf?sequ  
ence=1&isAllowed=y](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3896/S2011064.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Gómez, F. (1998). Panorama de la teoría financiera. Recuperada de  
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1290/teoria-financiera.html>
- Gómez, L. (2008) La Teoría del Pecking Order. Recuperado de  
[http://aempresarial.com/web/revitem/9\\_8674\\_72018.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/9_8674_72018.pdf)
- Gonzáles, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes  
del sector comercio en la ciudad de Bogotá.* (Tesis de Maestría) Universidad  
Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia. Recuperada de  
[http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis La Gestión Financiera y el](http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gestión%20Financiera%20y%20el)



acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá.pdf

GOOGLE (2017). Las teorías sobre estructura financiera óptima. Recuperado de <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit>

Grupo Financiero BASE. (2018). Decisiones de financiamiento a corto y largo plazo para empresas. Recuperado de <https://blog.bancobase.com/decisiones-de-financiamiento-a-corto-y-largo-plazo-para-empresas>

Guerrero, M. (2016). *Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería-Chimbote, 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.

Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Recuperado de [https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia\\_de\\_la\\_investigacion\\_-\\_roberto\\_hernandez\\_sampieri.pdf](https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf)

Jensen. M y Meckling, W. (1976). Teoría de la Firma: Comportamiento Gerencial, Costos de Agencia y Estructura de Propiedad. Recuperado de [https://www.academia.edu/18447502/Teoria\\_de\\_la\\_agencia\\_Jensen\\_y\\_Meckling](https://www.academia.edu/18447502/Teoria_de_la_agencia_Jensen_y_Meckling)

La Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa N.º 28015

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile .(2014). ¿Qué es el Factoring? Recuperado de

<http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=3000000000000063&idCategoria=9>

Lecuona, R. (2009). El financiamiento a las pymes en México, 2000-2007: el papel de la banca de desarrollo. Serie Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile: CEPAL.

Lira, P. (2009). Finanzas y Financiamiento las herramientas de gestión que toda empresa debe conocer.

Lira, P. (2014). La primera proposición Modigliani Miller en un mundo sin impuestos. Recuperada de <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2014/12/la-primera-proposicion-modigliani-miller-en-un-mundo-sin-impuestos.html?ref=gesr>

López, R. (2017). *Caracterización del financiamiento de las Mype del sector servicio-rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015.* (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000042589>

Menéndez, S. (2001). Endeudamiento de Pymes vs grandes empresas, IX Foro de Finanzas.

MINISTERIO DE LA PRODUCCIÓN DE PERÚ (2015) Anuario Estadístico Industrial, Mipyme y Comercio Interno 2015. Recuperado de

<http://www.produce.gob.pe/documentos/estadisticas/anuarios/anuario-estadistico-mype-2015.pdf>

Morales, F. (2013). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa. Recuperado de <http://www.creadess.org/index.php/informate/de-interes/temas-de-interes/17300-conozca-3-tipos-de-investigacion-descriptiva-exploratoria-y-explicativa>

Mundo Mype. (2016). ¿Necesita un préstamo para su negocio?

<http://www.mundomype.com/pages/articulo.php?id=1962>

Myers, S., y Majluf, N. (1984). “Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have”, *Journal Of Financial Economics*,

Ninatanta, J. (2014). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro muebles y enseres de madera del distrito de Chimbote, periodo 2011-2012*. Biblioteca virtual – ULADECH- Católica

Nunes, P. (2016). Edición digital del 09 de febrero “fuente financiamiento”.

Recuperado de <http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>

Ordoñez, M. & Vásquez, P. (2014). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las mype del rubro restaurantes en san Vicente, 2014*. (Tesis de pregrado). Universidad católica los ángeles de Chimbote. Recuperado de

<http://revistas.uladech.edu.pe/index.php/increscendo-ciencias-contables>

- Paulo, N. (2016). Fuente de Financiamiento Recuperado de  
<http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>
- Pérez, J. (2017). Definición de crédito bancario. Recuperado de  
<https://definicion.de/credito-bancario/>
- Pérez, J., y Gardey, A. (2010). Definición de bonos (<https://definicion.de/bonos/>)  
<https://definicion.de/bonos/>
- PERÚ 21 (11 de abril de 2013). Existen 3,5 millones de Mype en Perú. Perú 21.  
Recuperado de <http://peru21.pe/economia/existen-35-millones-mype-peru-2126052>
- Plan de Negocios (2011). Objetivos del financiamiento. Recuperado de  
<http://comohacermiplandenegocios.com/2011/11/09/plan-de-negocio-5-3-objetivos-del-financiamiento/>
- Plan Nacional de Competitividad”. Aprobado mediante Decreto Supremo N.º 057-2005-PCM. Concejo Nacional de la Competitividad - CNC.
- Prado, A. (2010). *El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las mype textil-confecciones de Gamarra*. (Tesis de Maestría). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperada de  
<http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/356>
- Saavedra, M. (2013). El Problema del Financiamiento de la pyme en Latinoamérica: una propuesta de solución para el caso Mexicano. En: M. Ramos, M. Miranda (eds.) Estudios en Finanzas y Contabilidad: España y América Latina. Estado

del arte y las nuevas metodologías aplicadas, Temas Selectos de Finanzas-  
©ECORFAN-Madrid, España, Cap. 15, pp. 328-351.

Sánchez, B. (2005). Las mype en Perú. Su importancia y propuesta tributaria.

Recuperada de

[http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/quipukamayoc/2006/  
primer/a13.pdf](http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/quipukamayoc/2006/primer/a13.pdf)

Shuttleworth, M. (2008). Diseño de la Investigación Cuantitativa. Recuperado de

Explorable.com: [https://explorable.com/es/disenio-de-la-investigacion-  
cuantitativa](https://explorable.com/es/disenio-de-la-investigacion-cuantitativa)

SUNAT. (2017). Definición de la micro y pequeña empresa. Recuperado de

[http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mype/define-  
microPequenaEmpresa.html](http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mype/define-microPequenaEmpresa.html)

SUNAT. (2017). Régimen laboral de la micro y pequeña empresa. Recuperado de

<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mype/regimenLaboral.html>

Suyon, J. (2014). *Caracterización del Financiamiento, Capacitación y la*

*Rentabilidad de las Mype del sector comercio, rubro Panaderías del centro  
de Chimbote, periodo 2011.* (Tesis de pregrado). Universidad Católica Los  
Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.

Tello, L. (2014). *Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al*

*crecimiento y desarrollo de la Micro y Pequeñas Empresas comerciales en el  
distrito de Pacasmayo.* (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo,  
Trujillo, Perú. Recuperado de

<http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/760>

- Valdi, K. (2015) Historia de las mype. Recuperado de  
<https://es.scribd.com/doc/261428825/El-Origen-de-Las-Mype>
- Vásquez, E. (2016). *Incidencia y análisis de informalidad en la gestión de la micro y pequeña empresa en la región de La Libertad* (Tesis de pregrado).  
Recuperado de  
[http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5248/vasqueztorres\\_edwin.pdf?sequence=1](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5248/vasqueztorres_edwin.pdf?sequence=1)
- Viera, N. (2016) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro clínicas particulares del distrito Sullana año 2014*. (Tesis de pregrado).  
Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Sullana, Perú.
- Villarán, F. (2000). Las Pymes en la estructura empresarial peruana. Recuperado de  
<http://decon.edu.uy/network/panama/VILLARAN.PDF>
- Villarán, F. (2008). Políticas e Instituciones de Apoyo a las MYPE, CEPAL.  
Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/2561>

## Anexos

### Anexo 01: Cuestionario



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y**

**ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

CUESTIONARIO APLICADO A LOS DUEÑOS, GERENTES Y/O  
REPRESENTANTES DE LAS mype DEL SECTOR COMERCIO-RUBRO-  
COMPRA/VENTA DE BEBIDAS GASEOSAS DE HUARAZ

El presente cuestionario tiene por fin poder obtener información de las mype del sector ya mencionada, la misma que servirá como muestra para desarrollar el trabajo de investigación denominado: **CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO-RUBRO-COMPRA/VENTA DE BEBIDAS GASEOSAS DE HUARAZ, 2018.**

Cabe mencionar que la información que usted proporciona será utilizada solo con fines netamente académicos y de investigación, por lo que se agradece anticipadamente.

Encuestador: Jean Carlo Huayta Huané.

## CUESTIONARIO

- 1.1 ¿Conoce usted las diversas fuentes de financiamiento que ofrecen las entidades bancarias, Cajas municipales, Cajas rurales, Cooperativas y otras??
- a. Si ( )
- b. No ( )
- 
- 1.2 ¿Al iniciar sus actividades comerciales el financiamiento de su empresa fue propio, de terceros o utilizó ambos?
- a. Propio ( )
- b. Terceros ( )
- c. Ambos
- 
- 1.3 ¿Sí obtuvo financiamiento de terceros, provino de empresas Bancarias no Bancarias?
- a. Bancarias ( )
- b. No Bancarias ( )
- 
- 1.4 Cuando solicito financiamiento ¿La entidad a donde acudió, le brindó información clara y precisa sobre el préstamo solicitado?
- a. Si ( )
- b. No. ( )
- 
- 1.5 ¿La empresa posee financiamiento a corto o largo plazo?
- a. Corto ( )
- b. Largo ( )



- 1.6 ¿La empresa y/o el propietario cuenta con una o más líneas de crédito bancario?
- a. Si ( )
- b. No. ( )
- 1.7 En alguna oportunidad ¿le han rechazado la solicitud a un préstamo?
- a. Si ( )
- b. No. ( )
- 1.8 ¿Siempre amortiza sus créditos de manera puntual?
- a. Si ( )
- b. No ( )
- 1.9 ¿Las tasas de intereses y moras de la entidad con qué trabaja son muy elevados?
- a. si ( )
- b. no ( )
- 1.10 ¿Administra bien el dinero recibido por el financiamiento?
- a. si ( )
- b. no ( )
- 1.11 ¿El financiamiento aportó al crecimiento de las ventas??
- a. sí ( )
- b. No ( )
- 1.12 ¿El financiamiento hizo posible abrir una sucursal del negocio??
- a. Si ( )
- b. No ( )

1.13 ¿Obtuvo o renovó su Inmueble, maquinaria o equipo gracias al financiamiento?

a. Si

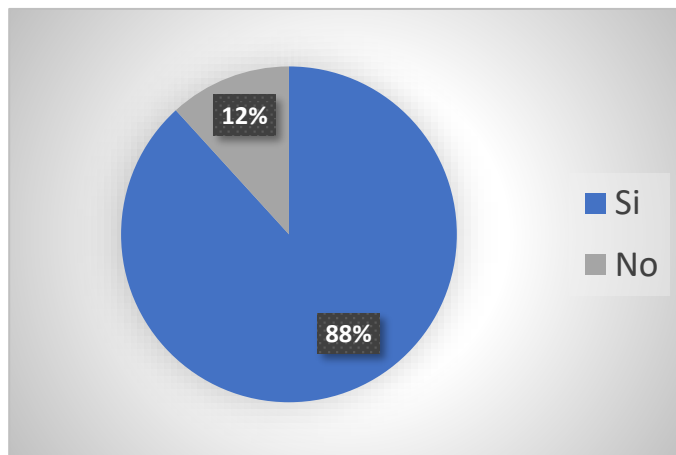
b. No

1.14 ¿Por último, la empresa ha mejorado gracias al financiamiento recibido?

a. Si

b. No

## Anexo 02: Figuras e interpretaciones.

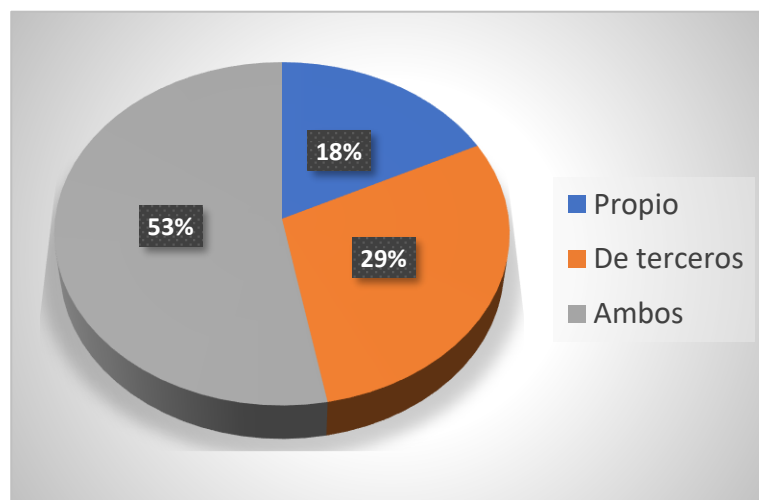


**Figura: 01**

Según el conocimiento de las fuentes de financiamiento del sistema financiero.

*Fuente: Figura 1*

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 88% afirmó que conocía las fuentes de financiamiento que ofrecen las distintas entidades bancarias, mientras que tan solo un 12% los desconocía en parte o completamente.

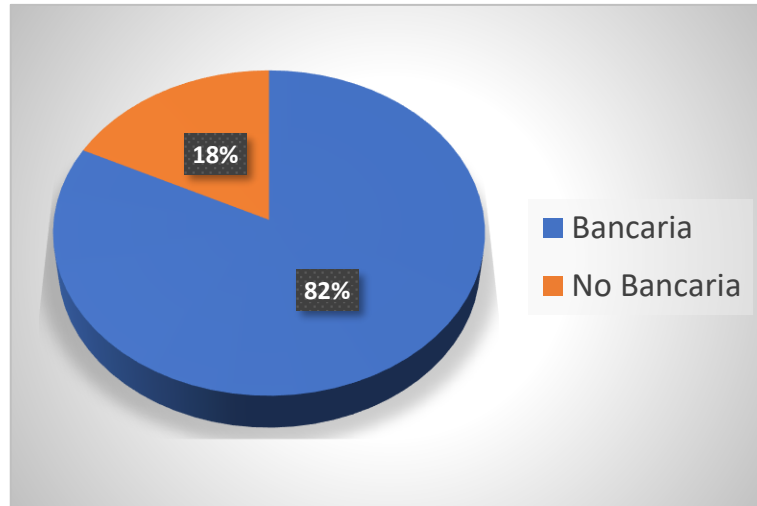


**Figura: 02**

Según el tipo de financiamiento al inicio de sus actividades

*Fuente: Figura 02*

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 53% manifestó haber empezado sus actividades comerciales con financiamiento propio, pero también lo complementó con de terceros; mientras que solo un 29% dijo que inició con préstamos de terceros y tan solo el 18% con financiamiento netamente propio.

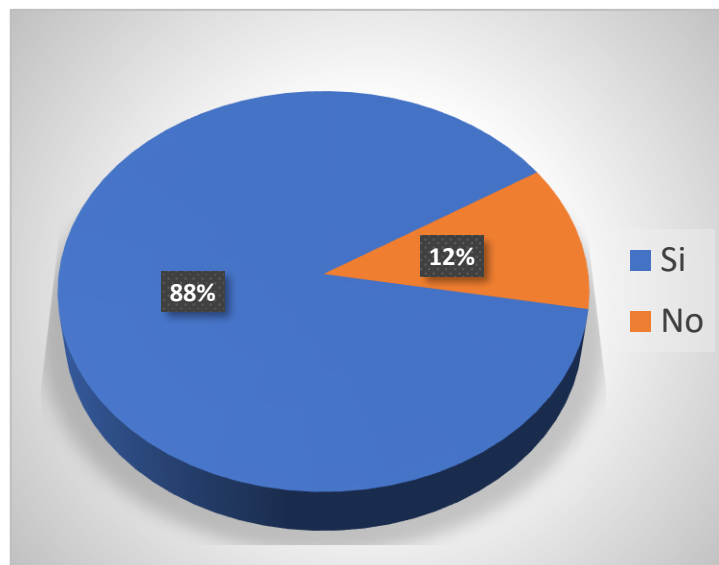


**Figura: 03**

Según el tipo de fuente del préstamo.

Fuente: Figura 3

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 82% dijo que acudió a empresas bancarias, mientras que solo un 18% acudieron a empresas no bancarias.

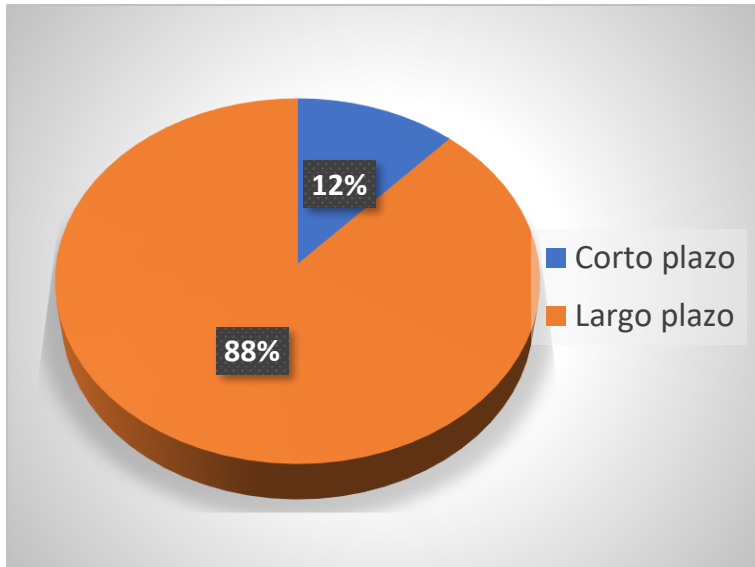


**Figura: 04**

Según la información brindada por la entidad prestamista fue clara y exacta.

Fuente: Figura 4

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 88% afirmó que recibió información detallada sobre los créditos solicitados, mientras que tan solo un 12% dijo que los agentes crediticios no habían sido del todo claros.

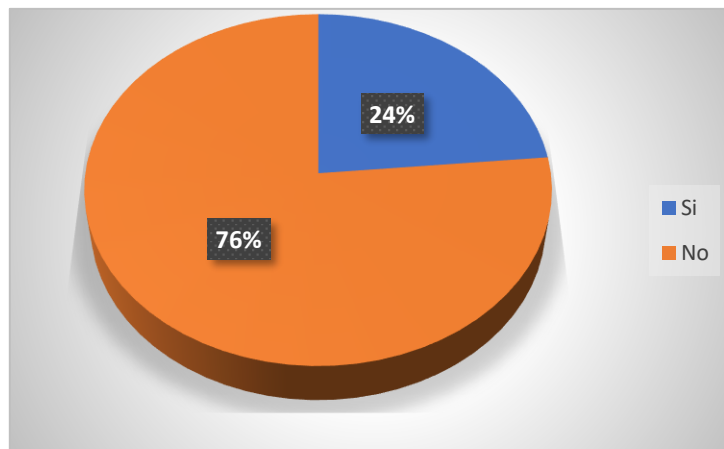


**Figura: 05**

Según el periodo de duración del crédito.

Fuente: Figura 05

Interpretación: En la Figura 05 se observa que, del 100% de la distribución total de la muestra el 88% optó por el financiamiento a largo plazo, mientras que el 12 % restante a corto plazo.

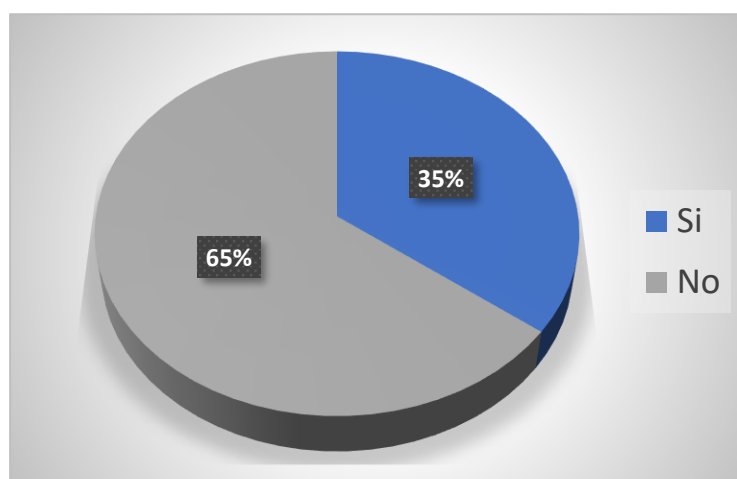


**Figura: 06**

Según la posesión de la empresa y/o propietario de líneas de crédito.

Fuente: Figura 6

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 59 % afirmó que posee una línea de crédito pre aprobada, mientras que un 41% restante dijo que no.

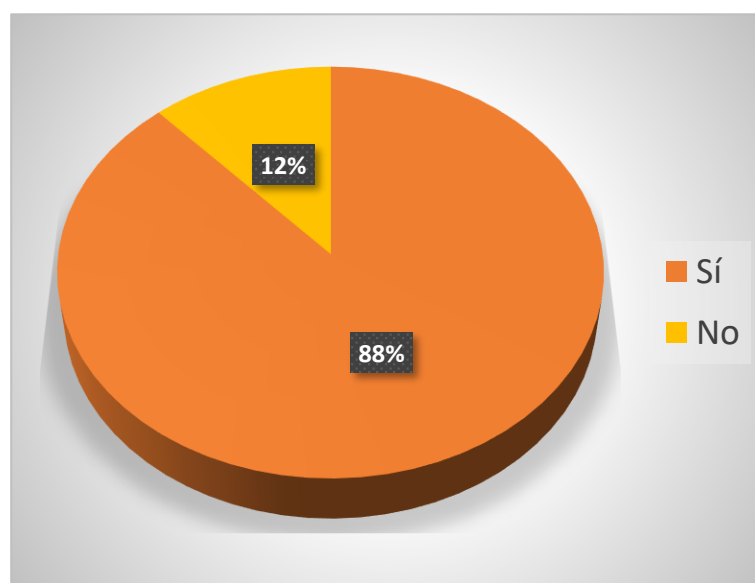


**Figura: 07**

Según préstamos denegados a las mype

Fuente: Figura 7

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 65% dijo que no se le había denegado un crédito, pero, un 35% dijo que por lo menos en una ocasión se le negó un crédito.

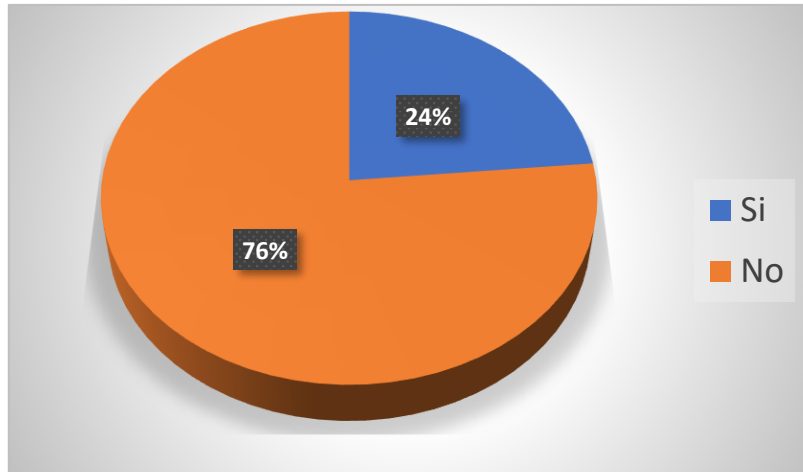


**Figura: 08**

Según la puntualidad en la amortización de los créditos obtenidos.

Fuente: Figura 8

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 88% afirmó que amortizaba las cuotas de sus créditos de manera puntual, mientras que tan solo un 12% dijo que por situaciones económicas adversas, a veces hacen los pagos con algunos días de retraso.

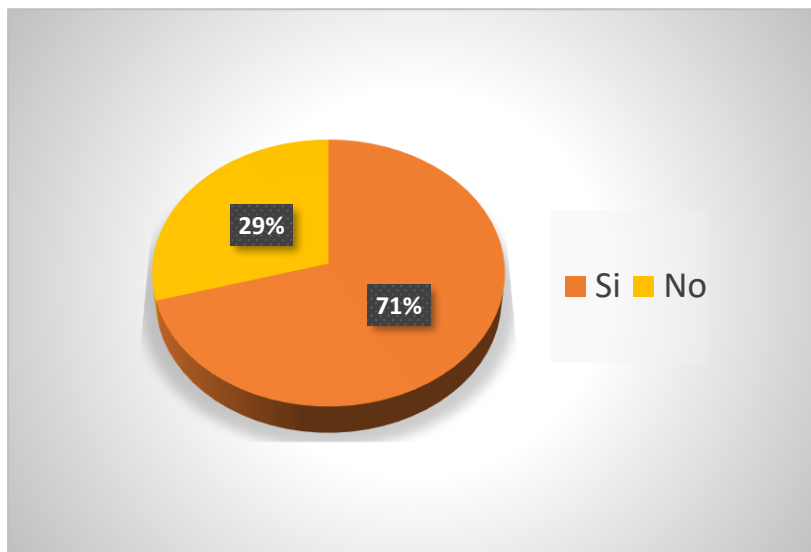


**Figura: 09**

Según el costo de las tasas de interés y mora de la entidad con la que se trabaja.

Fuente: Figura 9

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 76% aseveró que los intereses en su banco no eran muy altas; por otro lado, un 24% dijo que los intereses y tasas moratorias en su banco eran muy elevadas.

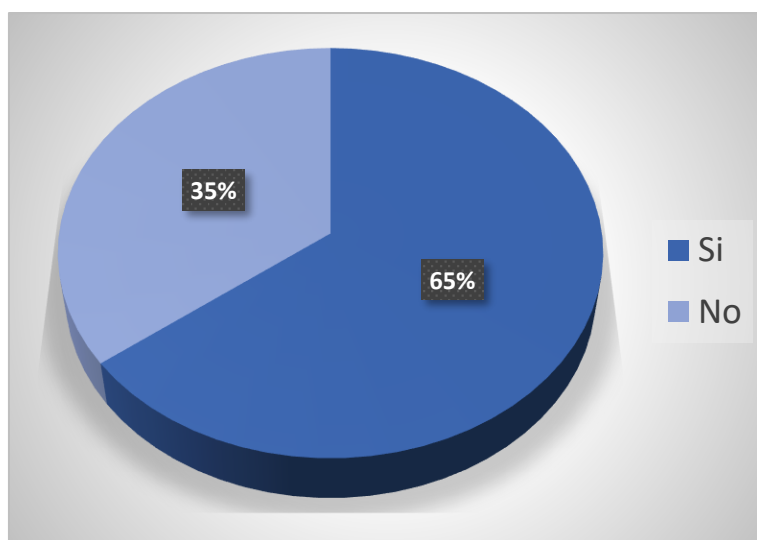


**Figura: 10**

Según la administración correcta del monto financiado.

Fuente: Figura 10

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 71% afirmó que sabe administrar de manera eficaz el dinero del financiamiento, mientras el 29% restante no sabe cómo manejar de la manera correcta el monto financiado.

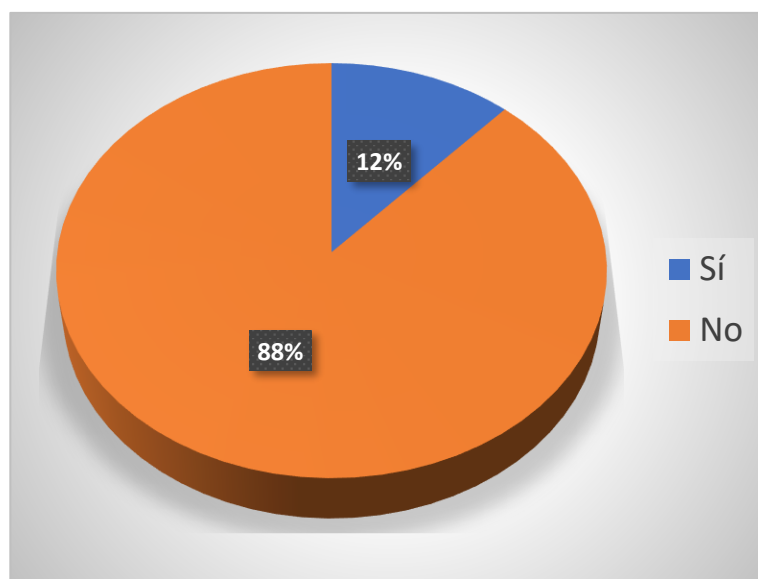


**Figura: 11**

Según las mejoras en las ventas de las mype.

Fuente: Figura 11

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 65% dijo que gracias al financiamiento las ventas de la mype se acrecentaron, no obstante, un 35% dijo que sus ventas no se incrementaron.



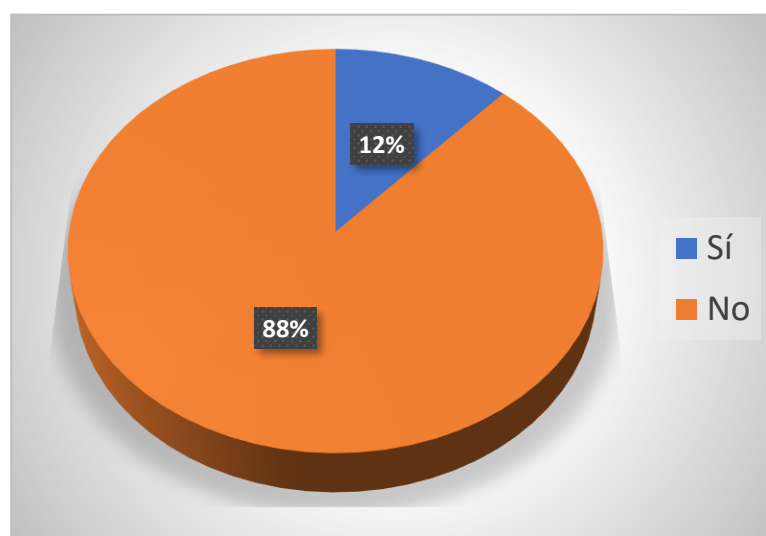
**Figura: 12**

Según la apertura de nuevas tiendas (sucursales) de la mype.

Fuente: Figura 12

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 88% afirmó que no puedo expandir su mercado o abrir una nueva tienda(sucursal), no obstante un 12 % que representa a 2 mype, pudieron abrir otra tienda comercial.



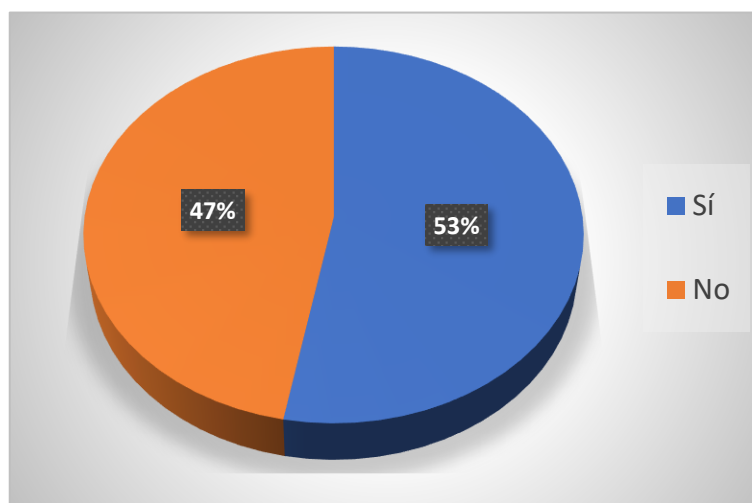


**Figura: 13**

Según las mejoras en Inmueble, Maquinaria o equipo por el financiamiento.

Fuente: Figura 13

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 88% dijo que no adquirió, no renovó inmuebles o vehículos, no obstante un 12 % que representa a 2 mype, pudieron adquirir vehículos para el reparto de sus mercaderías.



**Figura: 14**

Mejoras de la mype por el financiamiento obtenido.

Fuente: Figura 14

Interpretación: Del 100% de encuestados equivalente a 17 representantes, el 53% afirmó que la mype se obtuvo mejoras gracias al financiamiento adquirido, pero, por otro lado, el 47 % restante dijo que no hubo mayores mejoras en su empresa.