



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA
“COMERCIAL CAPILLO” - SIHUAS, 2017.**

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

AUTOR:

ESPINOZA HERRERA, JHON

ORCID: 0000-0003-2282-2825

ASESORA:

MANRIQUE PLÁCIDO, JUANA MARIBEL

ORCID: 0000-0002-6880-1141

CHIMBOTE - PERÚ

2019



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA
“COMERCIAL CAPILLO” - SIHUAS, 2017.**

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

AUTOR:

ESPINOZA HERRERA, JHON

ORCID: 0000-0003-2282-2825

ASESORA:

MANRIQUE PLÁCIDO, JUANA MARIBEL

ORCID: 0000-0002-6880-1141

CHIMBOTE - PERÚ

2019

EQUIPO DE TRABAJO

AUTOR:

Espinoza Herrera, Jhon

ORCID: 0000-0003-2282-2825

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Estudiante de Pregrado,
Chimbote, Perú

ASESORA:

Manrique Plácido, Juana Maribel

ORCID: 0000-0002-6880-1141

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias
Contables, Financiera y Administrativas, Escuela Profesional de
Contabilidad, Chimbote, Perú

JURADOS:

Espejo Chacón, Luis Fernando

ORCID: 0000-0003-3776-2490

Ortiz González, Luis

CÓDIGO ORCID N° 0000-0002-5909-3235

Rodríguez Vigo, Mirian Noemí

CÓDIGO ORCID N° 0000-0003-0621-4336

HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR

Mgtr. LUIS FERNANDO ESPEJO CHACON

PRESIDENTE

Mgtr. LUIS ORTIZ GONZÁLEZ

MIEMBRO

Mgtr. MIRIAN NOEMÍ RODRÍGUEZ VIGO

MIEMBRO

Mgtr. JUANA MARIBEL MANRIQUE PLÁCIDO

ASESORA

AGRADECIMIENTO

Mi gratitud y reconocimiento a la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote – Facultad de Ciencias Contables, Financieras y Administrativas, por haberme permitido seguir mis estudios.

A los profesores quienes supieron inculcarme el amor por la profesión, transmitiéndome con mucho esmero de sus conocimientos y experiencias, base fundamental en la orientación y guía en el proceso de mi formación profesional; a mis compañeros por su apoyo y amistad que me brindaron durante estos años de estudio.

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación es dedicado a Dios todopoderoso por darme el ser y la sabiduría, por ayudarme a salir adelante en todo momento.

A mis queridos padres Reynaldo y Asunciona, por su gran amor, sacrificio y dedicación en el transcurso de mi carrera universitaria, en mi vida, y quienes con sus sabios consejos buscan que sea un hombre de bien en la sociedad; así mismo, a mis queridos hermanos quienes estuvieron apoyándome en todo momento.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, tuvo como objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017. La investigación fue de diseño no experimental – descriptivo – bibliográfico – documental y de caso; para el recojo de información se utilizó las siguientes técnicas: Revisión bibliográfica y entrevista a profundidad; como instrumentos se utilizó las fichas bibliográficas, y un cuestionario de preguntas realizado al gerente de la empresa, encontrando los siguientes resultados: **Respecto al objetivo específico 1:** Los antecedentes nacionales, regionales y locales, coinciden al establecer que, las fuentes de financiamiento de las mypes es interno y externo, los créditos provienen del sistema no bancario, siendo a corto plazo, las mypes pagan de interés entre 20% a 28% anual, los créditos obtenidos fueron invertidos en capital de trabajo. **Respecto al objetivo específico 2:** La empresa del caso las fuentes de financiamiento es interno y externo, el crédito obtenido es del sistema no bancario, pagando una tasa de interés anual de 24%, siendo a largo plazo, el crédito fue invertido en capital de trabajo y mejoramiento del activo. Finalmente, se concluye que el financiamiento de las mypes en general y de la empresa de estudio, es con recursos propios y de terceros, siendo estos del sistema no bancario, pagando una tasa de interés entre 20% a 28% anual, el crédito fue invertido en capital de trabajo, mejoramiento del activo.

Palabras clave: Financiamiento, Mypes, sector comercio.

ABSTRACT

The present research work had as a general objective: Describe the characteristics of the financing of micro and small companies in the commercial sector of Peru and of the “Commercial Capillo” of Sihuas, 2017. The research was of a non-experimental design - descriptive - bibliographic - documentary and case; The following techniques were used to collect information: Literature review and in-depth interview; As instruments the bibliographic records were used, and a questionnaire of questions asked to the manager of the company, finding the following results: Regarding the specific objective 1: The national, regional and local antecedents, coincide when establishing that, the sources of financing of the Mypes is internal and external, the credits come from the non-banking system, being in the short term, the mypes pay interest between 20% to 28% per year, the credits obtained were invested in working capital. Regarding the specific objective 2: The company in the case of financing sources is internal and external, the credit obtained is from the non-banking system, paying an annual interest rate of 24%, being in the long term, the credit was invested in capital of work and asset improvement. Finally, it is concluded that the financing of the mypes in general and of the study company, is with own and third party resources, these being from the non-banking system, paying an interest rate between 20% to 28% per year, the credit was invested in working capital, asset improvement.

Keywords: Financing, Mypes, commerce sector.

CONTENIDO

CARÁTULA.....	i
CONTRACARÁTULA.....	ii
EQUIPO DE TRABAJO.....	iii
HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT.....	viii
CONTENIDO.....	ix
ÍNDICE DE CUADROS.....	xiii
I. INTRODUCCIÓN.....	14
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	22
2.1 Antecedentes:.....	22
2.1.1 Internacionales.....	22
2.1.2 Nacionales.....	25
2.1.3 Regionales.....	29
2.1.4 Locales.....	32
2.2 Bases teóricas:.....	35
2.2.1 Teorías del financiamiento:.....	35
2.2.1.1 Teorías del financiamiento.....	35

2.2.1.2	Fuentes de financiamiento.....	36
2.2.1.3	Sistemas de financiamiento	38
2.2.1.4	Costos de financiamiento	38
2.2.1.5	Plazos de financiamiento.....	39
2.2.1.6	Facilidades del financiamiento	42
2.2.1.7	Usos del financiamiento	42
2.2.2	Teorías de la empresa:.....	43
2.2.2.1	Teorías de la empresa	43
2.2.2.2	Clasificación de las empresas:.....	44
2.2.2.2.1	Según el tamaño	44
2.2.2.2.2	Según la forma jurídica	45
2.2.2.2.3	Según la actividad económica	47
2.2.2.2.4	Según el ámbito geográfico.....	49
2.2.2.2.5	Según el origen de capital.....	50
2.2.3	Teoría de las mypes.....	51
2.2.4	Teoría de los sectores productivos:	53
2.2.4.1	Sector primario o agropecuario	53
2.2.4.2	Sector secundario o industrial	53
2.2.4.3	Sector terciario o de servicios.....	54
2.2.5	Descripción de la empresa del caso de estudio	54
2.3	Marco conceptual:	55

2.3.1	Definiciones del financiamiento	55
2.3.2	Definiciones de la empresa	56
2.3.3	Definiciones de las mypes.....	57
2.3.4	Definiciones de los sectores productivos	58
2.3.5	Definiciones del sector comercio	59
III.	HIPÓTESIS	60
IV.	METODOLOGÍA	60
4.1	Diseño de investigación.....	60
4.2	Población y muestra:	61
4.2.1	Población.....	61
4.2.2	Muestra.....	61
4.3	Definición y operacionalización de las variables	62
4.4	Técnicas e instrumentos:	64
4.4.1	Técnicas.....	64
4.4.2	Instrumentos	64
4.5	Plan de análisis	64
4.6	Matriz de consistencia	65
4.7	Principios éticos.....	65
V.	RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	66
5.1	Resultados:	66
5.1.1	Respecto al objetivo específico 1:.....	66

5.1.2	Respecto al objetivo específico 2:.....	71
5.1.3	Respecto al objetivo específico 3:.....	73
5.2	Análisis de resultados:.....	75
5.2.1	Respecto al objetivo específico 1:.....	75
5.2.2	Respecto al objetivo específico 2:.....	76
5.2.3	Respecto al objetivo específico 3:.....	77
VI.	CONCLUSIONES	80
6.1	Respecto al objetivo específico 1:	80
6.2	Respecto al objetivo específico 2:	81
6.3	Respecto al objetivo específico 3:	81
6.4	Conclusión general	82
VII.	ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	83
7.1	Referencias bibliográficas	83
7.2	Anexos:.....	91
7.2.1	Anexo 01: Matriz de consistencia	91
7.2.2	Anexo 02: Modelo de fichas bibliográfica.....	92
7.2.3	Anexo 03: Cuestionario de recojo de información de la empresa....	93
7.2.4	Anexo 04: Otros	95

ÍNDICE DE CUADROS

N° DE CUADRO	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
01	Objetivo específico 1.....	66
02	Objetivo específico 2.....	71
03	Objetivo específico 3.....	73

I. INTRODUCCIÓN

Las mypes en la **Unión Europea (EU)**

En la unión europea, una de cada tres pymes que solicita financiamiento no la consigue en el mercado financiero. Este es una realidad compleja que atraviesan las pymes día a día. El sistema financiero presenta deficiencias en cuanto al otorgamiento de crédito a las pymes, porque son empresas jóvenes y pequeñas, que tienden a desaparecer más rápido en el mercado, esto resulta un gran riesgo para el sistema financiero. Es por eso que se abstienen a conceder préstamos a las pymes. En la actualidad el acceso al financiamiento para las pymes, es una prioridad de la Comisión Europea. Es por eso ha puesto tres tipos de medidas para fomentar la financiación de las pymes: Medidas presupuestarias, medidas normativas y medidas de información. “En las medidas presupuestarias, la Unión Europea va hacer un esfuerzo a través de sus fondos al servicio del desarrollo regional, promoviendo la investigación, desarrollo e innovación para las pymes; sin embargo, la reaparición de la industria no puede pasar solo por vía de la financiación pública. Por eso, la UE ha decidido trabajar con las medidas normativas para facilitar el acceso al financiamiento y al mismo tiempo para mejorar las vías de financiación a largo plazo para las pymes. Por último, la Unión Europea se ha propuesto trabajar con las medidas de información, efectuar una intensa política de información a favor de las pymes, y que puedan conocer los programas de apoyo existentes”. **(Calleja, 2014)**

Las microempresas, las pequeñas y las medianas empresas dominan la organización empresarial en todos los países de la Unión Europea. El 99% de las empresas de la Unión Europea, son micro, pequeñas y medianas empresas. La mayor parte del

empleo y la economía europea son provenientes de las pymes, por ello la Unión Europea ha creado estrategias de apoyo como capacitación, subvenciones, facilitar el acceso al financiamiento con la finalidad de ayudar a las pymes. Estas estrategias impulsaran para la creación de nuevas ideas y a la vez progresen las pequeñas empresas, al mismo tiempo ayudara a mejorar el crecimiento económico y creación de nuevos empleos en la Unión Europea. A pesar de la política de la Unión Europea que es promover un ambiente de emprendimiento, creación de nuevos empleos, y facilitar el acceso al financiamiento a las micro y pequeñas empresas; aún existen en la actualidad que las pymes tienen problemas al acceso al financiamiento adecuado, debido a su pequeño tamaño y a sus recursos limitados que disponen para ofrecer como garantía. **(Farvaque & Voss, 2009)**

Las pymes desempeñan un rol fundamental en la economía de la unión europea. Son los que más generan los puestos de trabajo, tienen espíritu empresarial e innovan en la unión europea. Mucha de las veces las pymes tienen dificultades al acceso del financiamiento, sobre todo cuando recién comienzas sus actividades, estas dificultades son porque tienen escasos recursos que ofrecer como garantías a las entidades financieras, también el difícil acceso al financiamiento les limita adquirir o acceder a las nuevas tecnologías o a la innovación. **(Comunidades Europeas, 2013)**

Las mypes en **América Latina**

La baja participación de las mypes en el crédito del sector privado es un problema que afecta a todas las economías latinoamericanas desde años. Las razones para

explicar esta baja participación son de diversas naturalezas. Una de las razones es fallas en el funcionamiento de los mercados de crédito, por la insuficiente información con que cuentan los bancos acerca de las mypes para hacer las evaluaciones de riesgo. La falta de información de las empresas, sus ventas, la potencialidad de crecimiento, y la escasa transparencia de los balances contables, etc. todo ello hace difícil para evaluar el riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades bancarias. En consecuencia, que hay insuficiente información y los riesgos que enfrentan estos créditos, las entidades financieras solicitan a las mypes garantías con la finalidad de cubrir los riesgos en caso de que las mypes no puedan entregar el crédito y a la vez elevan las tasas de interés. Por su parte, las mypes tienen dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos por las entidades financieras. Por otro lado, enfrentan dificultades como la falta de garantías suficientes y problemas a los elevados costos de financiamiento que les exigen los bancos. **(Ferraro & Goldstein, 2011)**

El acceso al financiamiento del sistema financiero permite a las mypes tener varias ventajas, como mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones; en cuanto a las tasas de interés, plazos de financiamiento, y entre otros, estos beneficios lo obtienen las empresas formales, si en caso que sean empresas informales no tienen estas ventajas más bien para ellos es más difícil el acceso al financiamiento, si es que logran acceder al financiamiento es más costosa para ellos. **(BCRP, 2009)**

Las mypes en **Perú**

Las mypes no tienen muchas oportunidades en el acceso al financiamiento formal, es por eso el gobierno anunció que trabajará en el fomento de estrategias efectivas para el desarrollo de las mypes. El gobierno evaluó los principales problemas de las mypes y son los siguientes: La incapacidad de aprovechar las economías de escala; es decir, no alcanzan un nivel óptimo de producción para ir produciendo más a menor coste, otro de los problemas es la falta de mano especializada y la informalidad de sus contratos con clientes y proveedores. El gobierno fomentará el desarrollo de las mypes con la implementación de medidas orientadas a aprovechar las economías de escala y buscar convenios entre mypes y empresas grandes. En cuanto a la mejora de las condiciones de financiamiento de las mypes el gobierno por medio de la “Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), creará el Fondo Crecer, que estará orientado a cubrir las necesidades de financiamiento de las empresas del segmento mype y medianas empresas”. **(El Peruano, 2018)**

Actualmente, la labor que desarrollan las micro y pequeñas empresas (Mypes) es de indiscutible relevancia no solo teniendo en cuenta su contribución a la generación de empleo, sino también considerando su participación en el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubican las mypes. En la ciudad de Sihuas donde estamos desarrollando la investigación existen muchos establecimientos de negocios conocidos como mypes del sector comercio; sin embargo, se desconoce las fuentes de financiamiento, el sistema financiero que recurren para solicitar el financiamiento, plazos de financiamiento, entre otros aspectos.

Revisando la literatura pertinente a nivel internacional se han encontrado los siguientes trabajos de investigación: **González (2014)** en su trabajo de investigación titulado: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, Colombia. **Amadeo (2013)** en su trabajo de investigación titulado: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, Argentina. **Sosa (2014)** en su trabajo de investigación titulado: “El financiamiento de los micro negocios”, México. **Aladro , Ceroni , & Montero (2011)** en sus trabajo de investigación titulado: “Problemas de Financiamiento en las MIPYMES”, Chile.

Así mismo, revisando la literatura pertinente a nivel nacional se han encontrado los siguientes trabajos de investigación: **Díaz (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro zapaterías en el Perú: Caso Zapatería Alessandro, Piura, 2015”. **Vidal (2017)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, de la capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de artículos de ferretería del distrito de Manantay, 2017”. **Abanto (2017)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra/venta de artículos de ferretería - San Marcos - Cajamarca, 2015”. **Alarco (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las mypes del sector comercio rubro – artesanías del mercado San Pedro – Cusco, 2015”. **Guevara (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “caracterización del financiamiento,

capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio, rubro prendas de vestir en el distrito de Trujillo, año 2015”. **Ore (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, 2015”.

También, revisando la literatura pertinente a nivel regional se han encontrado los siguientes trabajos de investigación: **Osorio (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del distrito de Taricá - provincia de Huaraz, periodo 2015”. **Acosta (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “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”. **Crepín (2016)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de ropa - Chimbote, 2015”. **Orellana (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Gómez exportadores e importadores S.A.C. – Chimbote, 2017”. **Hernández (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Abarrotes Richard de Chimbote, 2015”. **Arteaga (2017)** en su trabajo de investigación

titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Grupo Carlos S.A.C. – Casma, 2016”.

Finalmente, revisando la literatura pertinente a nivel local se han encontrado los siguientes trabajos de investigación: **López (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería-Sihuas, 2015”. **Balois (2016)** en trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro ferreterías - Sihuas, 2016”. **Minaya (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Ferretería Cecisa” de Sihuas, 2016”. **Romero (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina de Sihuas, 2016.

Por lo expuesto, se evidencia que existe un vacío de conocimiento sobre las características del financiamiento, tanto a nivel nacional, regional, local y del caso. Por las razones expuestas el enunciado del problema de investigación es el siguiente:

¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017?

Para dar respuesta al enunciado del problema, planteamos el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas

empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.

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

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017.
2. Describir las características del financiamiento de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.
3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.

La presente investigación se justifica porque permitirá llenar el vacío del conocimiento; es decir, permitirá describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017. Así mismo, la investigación se justifica de importancia porque brinda una información transparente; es decir, confiable de cómo interviene el financiamiento en las mypes del sector comercio y en la empresa del caso de estudio.

Desde el punto de vista metodológico, proporciona un instrumento para el recojo de información para otros trabajos parecidos a realizarse en otros ámbitos geográficos de la región y del país. Desde el punto de vista práctico, porque

proporcionará aspectos concretos de las características del financiamiento de la empresa del caso de estudio.

Finalmente, la presente investigación se justifica, por que servirá para obtener el título de Contador Público, lo que a su vez servirá para que la “Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables, Financieras y Administrativas, y la Escuela Profesional de Contabilidad”, cumplan con lo establecido por el SUNEDU, que tiene por finalidad garantizar a la sociedad que las instituciones educativas públicas y privadas ofrezcan un servicio educativo de calidad.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes:

2.1.1 Internacionales

En este informe se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación, realizado por algún investigador, en cualquier ciudad y mundo, menos en Perú; sobre la variable y unidad de análisis.

Gonzáles (2014) en su trabajo de investigación titulado: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, presentada en la facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia. Tuvo como objetivos determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo, y de diseño

no experimental. Se obtuvo los siguientes resultados: El análisis correlacional realizado muestra que no hay una gestión de financiamiento a largo plazo. La gestión de recursos está concentrada en el patrimonio y financiamiento de corto plazo específicamente a través de los proveedores, lo cual puede deberse en primer lugar, desde una perspectiva interna, a que las Pymes presentan resistencia a incorporar pasivos de largo plazo ya sea por los altos costos que pueden presentarles dichas fuentes o por temor a perder el control del negocio, y en segundo lugar, desde una perspectiva externa, esta situación también puede deberse a que las instituciones financieras no encuentran interés en otorgar recursos a este tipo de empresas pues las Pymes no están mostrando adecuadamente la potencialidad de sus gestión y sus utilidades no presentan gran estabilidad y crecimiento.

Amadeo (2013) en su trabajo de investigación titulado: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, presentada en la facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Plata (Argentina). Tuvo como objetivo determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados: Del total de los encuestados, el 83% de ellos necesita financiarse para la inversión en activos fijos; el 100% de ellos necesita financiarse para la inversión en bienes de capital;

el 88% de ellos considera adecuado financiarse a través de entidades no bancarias.

Aladro , Ceroni , & Montero (2011) en sus trabajo de investigación titulado: “Problemas de Financiamiento en las MIPYMES”, presentada en la facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile. Tuvo como objetivo determinar los principales problemas de financiamiento en las mis pymes. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados: El adecuado financiamiento para las mi pymes ha sido un problema recurrente en el país de Chile, y en general alrededor del mundo (sin embargo, en algunos países afrontado con mayor éxito), básicamente dado que estas empresas conllevan un riesgo que, muchas veces, las instituciones financieras no quieren correr riesgo, por lo cual optan por no otorgar créditos a estas empresas. Sin embargo, de un tiempo a esta parte esta situación ha ido cambiando favorablemente, de manera tal que hoy en día las mi pymes cuentan con una facilidad mucho mayor a la hora de obtener financiamiento, siendo de las entidades bancarias y no bancarias.

2.1.2 Nacionales

En este informe se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del país, menos de la región donde el investigador realiza la investigación; sobre la variable y unidad de análisis de la investigación que realiza el investigador.

Díaz (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro zapaterías en el Perú: Caso Zapatería Alessandro, Piura, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las principales características del financiamiento de Zapatería Alessandro, Piura, 2015. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la empresa del caso desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento propio y de terceros, el crédito proviene de las entidades no bancarias (caja municipal de Sullana), es la entidad que no solicitó muchas garantías al otorgar créditos y esto les da mayores facilidades a las mypes para acceder a dicho préstamo. El crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 17.5%, siendo a corto plazo, y el crédito fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Vidal (2017) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, de la capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de artículos de

ferretería del distrito de Manantay, 2017”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de artículos de ferretería del distrito de Manantay, 2017. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y recurriendo a financiamiento de terceros, el crédito obtenido es principalmente de las entidades no bancarias (caja Huancayo), quienes les otorgaron mayores facilidades al otorgarles dichos créditos a las mypes. El financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 18%, siendo a corto plazo, el crédito fue invertido principalmente en mejoramiento y ampliación del local.

Abanto (2017) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra/venta de artículos de ferretería - San Marcos - Cajamarca, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de artículos de ferretería de San Marcos – Cajamarca, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con financiamiento de terceros, estos créditos provienen principalmente de las entidades no bancarias, las cajas municipales les dieron mayores

facilidades a las mypes para la obtención del préstamo, el credito obtenido fue a una tasa de interes anual de 19%, siendo a corto plazo, el financiamiento fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento y/o ampliacion del local.

Alarco (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las mypes del sector comercio rubro – artesanias del mercado San Pedro – Cusco, 2015”. Cuyo objetivo específico fue determinar las principales características del financiamiento de las mypes del ámbito de estudio. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades recurriendo a finnciamiento interno y externo, el financiamiento externo proviene de las entidades no bancarias (caja municipal de Cusco), son las entidades que brindan mayores facilidades, de no solicitar muchas garantías a las mypes durante la otorgacion de creditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interes anual de 21%, el credito fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo (mercaderias).

Guevara (2016) en su trabajo de investigación titulado: “caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio, rubro prendas de vestir en el distrito de Trujillo, año 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características principales de financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector

comercio, rubro prendas de vestir en el distrito de Trujillo. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades tanto con recursos propios y con recursos de terceros, el financiamiento de terceros proviene principalmente de las entidades no bancarias (caja trujillo), es la entidad que brindó mayores facilidades a las mypes para que accedieran a dichos préstamos, el crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 20%, el financiamiento fue a corto plazo, el crédito fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Ore (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de la empresa “Inversiones los Ángeles SRL” de Cañete, 2015. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, y de diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la empresa de estudio para desarrollar sus actividades utiliza financiamiento propio y financiamiento de terceros siendo de entidades no bancarias, quienes a pesar de falta de algunos requisitos les otorgaron crédito, el financiamiento fue a corto plazo, el crédito fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento o ampliación del local.

2.1.3 Regionales

En este informe se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del país donde se realiza el trabajo de campo o de caso, menos la provincia donde se realiza el caso; sobre la variable, unidad de análisis y de la investigación que está realizando el investigador.

Osorio (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del distrito de Taricá - provincia de Huaraz, periodo 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las principales características del financiamiento de las mypes en el ámbito del sector comercio de artesanía del distrito de Taricá – Huaraz, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, el financiamiento externo proviene de las entidades no bancarias, principalmente de las cajas municipales (caja Trujillo, caja de Santa), son las entidades que les brindaron mayores facilidades solicitando pocos requisitos a las mypes, el financiamiento fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Acosta (2016) en su trabajo de investigación titulado: “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”. Cuyo objetivo específico fue describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del ámbito de estudio, 2014. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes financian sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, el financiamiento proviene de las entidades no bancarias (caja municipal de Santa), es la entidad que otorgo mayores facilidades para que las mypes accedieran a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interes anual de 25%, el credito fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Crepín (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de ropa - Chimbote, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de las Mypes del ámbito de estudio, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativa, nivel descriptivo, diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades con financiamiento propio y con financiamiento de terceros, el crédito que obtienen es principalmente de las entidades no bancarias (caja de Santa), quienes dan mayores facilidades a las mypes para que accedan a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 23%,

el crédito siendo a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Orellana (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Gómez exportadores e importadores S.A.C. – Chimbote, 2017”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de la empresa en estudio “Gómez Exportadores e Importadores S.A.C.” – Chimbote, 2017. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la empresa de estudio desarrolla sus actividades con financiamiento propio y con financiamiento de terceros, el crédito que obtuvo fue del sistema bancario (BCP), ya que le brindó mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial, el préstamo obtenido fue a una tasa de interés anual de 14%, siendo a corto plazo, el financiamiento fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Hernández (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Abarrotes Richard de Chimbote, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de la micro y pequeña empresa “Abarrote Richard” de Chimbote, 2015. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la

empresa desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento interno y a financiamiento externo, siendo principalmente de las entidades no bancarias, siendo fundamentalmente de corto plazo y el crédito fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Arteaga (2017) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Grupo Carlos S.A.C. – Casma, 2016”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de la empresa Grupo Carlos S.A.C. - Casma 2016. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo, y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la empresa de estudio desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento propio y ajeno, el crédito proviene básicamente de las entidades no bancarias, quienes les brindaron mayores facilidades al otorgar el crédito, el préstamo fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en el capital de trabajo, y mejoramiento del local.

2.1.4 Locales

En este informe se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación, realizado por algún investigador, en cualquier ciudad de la provincia, donde se está realizando el trabajo o el caso, sobre la variable, unidad de análisis y sector de nuestra investigación.

López (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector

comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería-Sihuas, 2015”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería de Sihuas, 2015. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades recurriendo a financiamiento propio y a financiamiento externo, el crédito proviene de las entidades no bancarias principalmente de las cajas municipales (caja de Santa, caja Trujillo) y de la cooperativas de ahorro y crédito (San Juan Bautista), son las entidades quienes les dieron facilidades como al acceso al financiamiento y montos necesarios para que las mypes desarrollen sus actividades, el préstamo obtenido fue a una tasa de interés anual de 22%, 23%, 25%, siendo a corto plazo, el crédito fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Balois (2016) en trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro ferreterías - Sihuas, 2016”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro ferreterías, 2016. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, las mypes financian sus actividades con fondos propios y con fondos de terceros, el financiamiento proviene básicamente de las entidades no bancarias (caja Trujillo, caja de Santa), son las

entidades quienes otorgan mayores facilidades a las mypes como solicitando pocos papeles y pocas garantías, el crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 22% y 25%, el financiamiento fue a corto plazo, el crédito obtenido fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Minaya (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Ferretería Cecisa” de Sihuas, 2016”. Cuyo objetivo específico fue describir las características del financiamiento de la empresa Ferretería Cecisa de Sihuas, 2016. La investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los siguientes resultados que, la empresa de estudio financia sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, principalmente de entidades no bancarias (Caja Trujillo), el crédito otorgado fue a corto plazo, el financiamiento adquirido fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Romero (2018) en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina de Sihuas, 2016. Cuyo objetivo específico fue describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro distribuidora de útiles de oficina de Sihuas, 2016. La investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental. Obteniendo los

siguientes resultados que, las mypes desarrollan sus actividades con financiamiento propio y de terceros, el crédito proviene principalmente de las entidades no bancarias (caja de Santa, caja Trujillo), son entidades que les brindaron mayores facilidades a las mypes para que accedieran a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 26% y 28%, el financiamiento fue a corto plazo, el crédito obtenido fue invertido básicamente en capital de trabajo.

2.2 Bases teóricas:

2.2.1 Teorías del financiamiento:

2.2.1.1 *Teorías del financiamiento*

Según los autores **Modigliani & Miller (1958)**, en sus teorías buscaron “el equilibrio entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa puede poseer, sostienen que el valor de una empresa no se ve afectado por la forma en que es financiada, sino lo más importante en una empresa es que logre el capital necesario para su funcionamiento ya sea acudiendo a sus accionistas o emitiendo deuda”.

Según **Gordon & Lintner (s.f.)** en su teoría basada la relevancia de dividendos, quienes “sugieren que hay una relación directa de política de dividendos de la empresa y su valor de mercado. Afirman que los inversionistas consideran que los dividendos actuales son menos riesgosos que los dividendos o ganancias de capital futuro. Los autores argumentan que los pagos de dividendos

actuales reducen la desconfianza del inversionista, haciendo que los inversionistas descuenten las ganancias de la empresa a una tasa más baja y quedando lo demás igual, de un valor más alto a las acciones de la empresa. Por el contrario, si los dividendos son reducidos o no se pagan, la incertidumbre del inversionista crecerá, elevando el rendimiento requerido y bajando el valor de la acción”.

Diferencias entre teorías de Miller y Modigliani & Gordon y Lintner

“Miller y Modigliani expresan que es irrelevante la política de dividendos ya que esta no influye en el valor accionario. Gordon y Lintner expresan que la política de dividendos si es relevante ya que existe una relación directa entre la política de dividendos de la empresa y su valor de mercado”.

2.2.1.2 Fuentes de financiamiento

Todas las empresas necesitan de recursos financieros para poder realizar sus actividades y proyectos empresariales, ya sea a corto o largo plazo, por lo que recurren a diferentes fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios para llevarlos a cabo sus actividades.

Las fuentes de financiamiento interno; son recursos propios de la empresa ya sea obtenidos mediante de ahorros personales,

aportación de los socios, utilidades generadas por la empresa y no distribuidas, ventas de activos de la empresa, etc.

Según **López (2014)**, las fuentes de financiamiento externo son:

- **Los amigos y los parientes:** Las fuentes de financiamiento de las mypes como de los amigos y de las familias, son otra fuente de conseguir dinero, ellos suelen prestar sin intereses o con una tasa de interés baja, lo cual es muy conveniente para empezar las actividades de una empresa.
- **Juntas:** en la práctica es una forma de ahorro personal pero obligatorio por el compromiso de aportar periódicamente (por lo general cada mes) asumido con los integrantes de la junta. En forma rotatoria, cada integrante percibe un monto que proviene de los aportes de los demás. Dependiendo del monto se puede reunir un capital como para invertir en el inicio de las operaciones de una empresa.
- **Bancos y Cooperativas:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las cooperativas. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.
- **Las empresas de capital de inversión:** Estas empresas brindan apoyo financiero a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o un interés parcial en el negocio.

- **Factoring:** es un instrumento que permite cobrar por anticipado las facturas emitidas a los clientes. El banco hace el pago descontando una comisión y luego se encarga de cobrar el íntegro de lo facturado al cliente de la empresa.

2.2.1.3 *Sistemas de financiamiento*

Según **Parodi (2013)**, establece que el sistema financiero son conjunto de instituciones financieras, cuya función principal es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas, a través de los intermediarios financieros que son los bancos, cajas municipales, cooperativas, etc. estas instituciones están reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS). Las entidades financieras son la intermediación financiera entre los agentes superavitarios y el agente deficitarios, son los que captan recursos de los agentes superavitarios con la finalidad de hacer el uso de estos recursos pagando una baja tasa de interés, luego entregar a los agentes deficitarios (personas y empresas), cobrando una alta tasa de interés.

2.2.1.4 *Costos de financiamiento*

Son tasas de interés y otros gastos generados por los préstamos obtenidos que exigen las entidades financieras, para que las empresas desarrollen sus actividades de una manera más eficiente.

Vásquez (2013) sostiene que los costos financieros son los que se originan por la obtención de los recursos de terceros que la empresa necesita para su desenvolvimiento y funcionamiento operativo. Por ejemplos los intereses pagados por préstamo, comisiones y otros gastos bancarios, impuestos derivados de las transacciones financieras.

2.2.1.5 Plazos de financiamiento

El financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo.

Financiamiento a corto plazo: es el préstamo que la empresa debe pagar durante un periodo de tiempo; es decir, menor a un año, este puede ser en meses, e incluso semanas. Las ventajas principales de este tipo de financiamiento es que incluye bajos costos de interés a devolver.

Según **López (2014)**, los sistemas de financiamiento a corto plazo son:

- a. Crédito Comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, por ejemplo, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos. En otras palabras, el proveedor del préstamo paga las deudas de la

empresa que tiene a corto plazo, pactando el pago del financiamiento empresa en el futuro.

- b. Crédito Bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.
- c. Pagaré:** Es un documento donde supone la promesa de pago a alguien, en una fecha exacta o tiempo futuro determinable, cierto monto de dinero más los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.
- d. Línea de Crédito:** Es el dinero disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite. Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos. Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco.

Financiamiento a largo plazo: son aquellas cuyo plazo de devolución de los fondos obtenidos supera el período de un año. El financiamiento a largo plazo es usualmente son pagados con las ganancias obtenidas de la empresa.

Asimismo, **López (2014)**, sostiene que el sistema de financiamiento a largo plazo es:

- a. Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. En caso de incumplimiento de pago el acreedor puede ejecutar la hipoteca y hacerse de la propiedad del inmueble entregado en garantía.
- b. Acciones:** son papeles que acreditan la participación patrimonial o de capital de un accionista en la organización. El propietario o los socios pueden vender parcial o totalmente su participación accionaria y así financiar un proyecto de la empresa.
- c. Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.
- d. Arrendamiento Financiero o leasing:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica.

2.2.1.6 *Facilidades del financiamiento*

El Peruano (2018) sostiene que el gobierno con la finalidad de impulsar la competitividad y productividad de la economía ha anunciado que trabajará en tres ejes de acción: “el fortalecimiento del Consejo Nacional de Competitividad (CNC), el desarrollo de plataformas estratégicas de competitividad sectorial, y el fomento de estrategias efectivas para el desarrollo de las microempresas y pequeñas empresas (mypes)”. Esta estrategia que está planteando el gobierno ayudara a las mypes a acceder a mejores condiciones de financiamiento. El gobierno describe, las dificultades de las mypes para acceder al financiamiento, es porque tienen contratos con clientes y proveedores informales. Por tal motivo, el gobierno fomentara el desarrollo de las mypes implementando de facilidad de crédito.

2.2.1.7 *Usos del financiamiento*

Las empresas utilizan el financiamiento de acuerdo a las estrategias que tienen o de acuerdo a las comodidades de cada una; ya sea comprando activos, mejorando y ampliando sus locales, comprando mercaderías, etc. de este modo poder desarrollar actividades de la manera más eficiente.

2.2.2 Teorías de la empresa:

2.2.2.1 *Teorías de la empresa*

Teoría de la empresa de Coase (s.f.), Coase nos da entender que en la economía por lo menos existen cuatro diferentes estructuras de mercado o llamados también tipos de competencia que se dan entre las empresas. Competencia perfecta es aquel mercado donde existen muchas empresas compitiendo, cada una de ellas luchan por conseguir y retener clientes, donde las empresas no pueden cambiar el precio al que se compra y se vende el producto o servicio, podemos decir que hay equilibrio entre la demanda y la oferta. Mercado monopolio es en donde hay una sola empresa que cubre toda la demanda del mercado, tiene la capacidad de ofrecer una cantidad y calidad de productos mucho más bajo que en competencia perfecta, pero a un precio mayor, la empresa tiene el control absoluto sobre la oferta. Los mercados de competencia monopolística son donde hay muchas empresas, pero cada empresa tiene un control limitado sobre un sector de mercado y cierto nivel de discrecionalidad para establecer los precios. Los mercados oligopolios están constituidos por un número limitados de empresas que compiten ya sea en cantidad o precios de mercado.

Teorías de la empresa de Williamson (2010) Para Williamson la empresa es algo más que una actividad de Producción, es también una estructura de organización basada en la jerarquía, se refiere a

los distintos niveles de autoridad y las posibles decisiones de los empresarios que puedan tomar en el futuro. Esta estructura de dirección facilita la coordinación, el control y solución en las actividades de la empresa en el mercado, y contribuye a la toma de decisiones. Para Williamson el problema fundamental de la organización económica es la adaptación, para esto las empresas deben diseñar un eficiente sistema y elegir mercados correctos, que permitan alcanzar resultados positivos, teniendo en cuenta la minimización de los costos de negociación.

Según **Águila (2016)** los economistas han analizado la empresa desde dos puntos de vista: En primer lugar, como unidad de producción de bienes o servicios; es decir, examinando qué combinación de los factores de la producción es la más beneficioso para obtener los bienes o servicios que oferta la empresa (concepción neoclásica). En segundo lugar, y más recientemente, la empresa se ha analizado “desde dentro”, es decir, examinando qué vínculos unen a los sujetos que aportan los distintos factores de la producción que se combinan en la empresa.

2.2.2.2 Clasificación de las empresas:

2.2.2.2.1 Según el tamaño

Las empresas en la actualidad se clasifican según el tamaño por el nivel de ingresos obtenidos durante un periodo de un

año, a diferencia de antes más se tomaba en cuenta el número de trabajadores que tiene la empresa.

Según **Castillo (2016)**, las empresas según el tamaño se clasifican en:

- **Microempresa:** ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Pequeña Empresa:** ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Mediana Empresa:** ventas anuales a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Grande Empresa:** ventas anuales superiores a 2300 UIT.

2.2.2.2.2 *Según la forma jurídica*

Según la página **Emprendedor (2012)** en Perú hay de diferentes tipos de empresas de forma jurídica, puedes emprender tu negocio como persona natural entonces lo único que puedes realizar con ella son empresas unipersonales, en cambio si deseas emprender un negocio como persona jurídica puedes acogerte como Empresa Individual de Responsabilidad Limitada (EIRL), Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada (SRL), Sociedades Anónimas (SA) que pueden

dividirse en: Sociedad Anónima Cerrada (SAC), Sociedad Anónima Abierta (SAA).

- **Empresa Unipersonal:** el titular es decir la persona natural desarrolla toda la actividad comercial y financiera de la empresa, en caso de quiebre de la empresa la persona titular responderá con su patrimonio personal (propiedades, dinero, etc.) las deudas que pueda generar su empresa.
- **Empresa Individual de Responsabilidad Limitada (E.I.R.L):** es una persona jurídica representada por una sola persona, la responsabilidad de la empresa es limitada, esta responde con su propio capital en cuanto a las deudas, quedando libre de responsabilidad el titular y su patrimonio.
- **Sociedad Anónima Cerrada (S.A.C):** Es uno de los tipos de empresas más comunes que existen en Perú y sin duda lo recomendamos en el Centro Peruano de Fomento y Desarrollo de Pymes, puede conformarse con un límite mínimo de 2 socios y un máximo de 20. La responsabilidad de la empresa está limitada a su patrimonio.
- **Sociedad Anónima Abierta (S.A.A):** no tiene límite de socios. Su capital está constituido por acciones. Los socios no tienen derecho sobre los bienes adquiridos, sólo

reciben las utilidades que les corresponden. La responsabilidad de la empresa está limitada a su patrimonio.

- **Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada (S.R.L):** el capital se divide en participaciones iguales, las cuales no pueden ser incorporadas en títulos valores ni tampoco llamarse ‘acciones’, puede conformarse con un mínimo de 2 socios y un máximo de 20, no responden con su patrimonio personal ante las deudas de la empresa.

2.2.2.2.3 *Según la actividad económica*

Según **Lacevedo (2010)** las empresas según la actividad o giro se clasifican en:

- a. Empresas Industriales:** estos tipos de empresas dedicados a la extracción y transformación de la materia prima en un producto terminado para luego venderlas, las industriales a la vez son susceptibles de clasificarse en:

- a.1. Extractivas:** es la explotación de recursos naturales, ya sea renovables o no, como las pesqueras, madereras, mineras, petroleras, etc.

- a.2. Manufactureras.** Es la transforman las materias primas en productos terminados, y pueden ser de dos tipos: Empresas que producen bienes de consumo final

como los productos alimenticios, prendas de vestir, aparatos y accesorios eléctricos; empresas que producen bienes de capital. Estas empresas satisfacen preferentemente la demanda de las industrias de bienes de consumo final como son las productoras de papel, materiales de construcción, maquinaria ligera, productos químicos, etc.

a.3. Agropecuaria. Como su nombre lo indica su función es la explotación de la agricultura y la ganadería.

b. Empresas Comerciales: su función principal es la compra-venta de productos terminados; es decir, son intermediarios entre el productor y el consumidor. Pueden clasificarse en:

- **Mayoristas.** Cuando efectúan ventas en gran escala a otras empresas (minoristas), que a su vez distribuyen el producto directamente al consumidor.
- **Minoristas o detallistas.** Los que venden productos al “menudeo” o en pequeñas cantidades, al consumidor final.
- **Comisionistas.** Se dedican a vender mercancía que los productores les dan en consignación, percibiendo por esta función una ganancia o comisión.

c. **Empresas de Servicios:** son aquellas empresas que se dedican ofrecer servicios al público, entre ellos tenemos:

- Transporte (autobuses, camiones, mudanzas, ferrocarriles, etc.)
- Turismo (hoteles, restaurantes, centros nocturnos, etc.)
- Instituciones Financieras. (bancos, financieras, hipotecarias, etc.)
- Servicios Públicos Varios. (agua y drenaje, luz, gas, etc.)
- Servicios Profesionales. (asesorías, despachos contables, jurídicos, administrativos, etc.)
- Educación. (escuelas, academias, institutos, etc.)
- Salud. (Clínicas, hospitales, puestos de socorro, etc.)

2.2.2.2.4 *Según el ámbito geográfico*

Según **Álvaro (2009)** en función al ámbito geográfico las empresas se pueden distinguir en:

- **Empresas Locales:** son aquellas empresas que operan en una ciudad, región o a provincia.
- **Empresas Regionales:** son empresas que desarrollan su actividad en una sola región.

- **Empresas Nacionales:** son aquellas empresas cuyo campo de actuación viene representado por la totalidad del territorio nacional.
- **Empresas Multinacionales:** Las empresas multinacionales son las que no sólo están establecidas en su país de origen, sino que también se constituyen en otros países, para realizar sus actividades mercantiles tanto de venta y compra como de producción en los países donde se han establecido.

2.2.2.2.5 *Según el origen de capital*

Según **Nicuesa (2017)** las empresas según su origen de capital se clasifican en:

- **Empresa Privada:** La propiedad del capital está en manos privadas.
- **Empresa Pública:** Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.
- **Empresa Mixta:** Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares.

2.2.3 Teoría de las mypes

Ávila & Sanchíz (2011) Desde la segunda mitad del ciclo XX las mypes empiezan a tomar fuerza en la economía nacional, debido al creciente proceso de migración de los campos a las ciudades, primeramente los inmigrantes trabajaban en un oficio que no requerían ningún tipo de estudio, trabajaban como personal de limpieza, en áreas de producción, cargadores, etc. con el paso de unos años, las mismas personas empiezan a emprender sus propios negocios como pequeños comerciantes, artesanos, y entre otros, con la finalidad de obtener mayores ingresos, así mismo promoviendo empleos, por lo cual llegarían a conformar a principios de los años 80 la primera definición de “Empresas con menos de 10 trabajadores y Trabajadores Independientes no Profesionales”.

Bajo este rápido crecimiento del número de Mypes y de trabajadores independientes, se promulgó la **Ley N°28015**, Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa (2003), según el art.2 establece que la Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Según la **Ley N°29057**, Ley que regula la Participación y la Elección de los Representantes de las Mype en las diversas entidades públicas (2007), la presente ley regula la participación y la elección de los representantes de las Mypes en los aspectos de representación de entidades del estado que, por su naturaleza, finalidad, ámbito y competencia, se encuentran vinculadas directamente con las temáticas de las MYPE. Establece además los órganos competencia para ello.

Según la **Ley N°30056**, ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial (2013), esta ley implementa importantes modificaciones como el ámbito tributario, laboral y otras disposiciones legales de carácter general, bajo las siguientes pautas:

- Medidas para la simplificación administrativa del régimen especial de recuperación anticipada del impuesto general a las ventas.
- Medidas para la agilización del mecanismo de obras por impuestos.
- Medidas para el impulso al desarrollo productivo y al crecimiento empresarial.
- Medidas de apoyo a la gestión y al desarrollo empresarial, y acompañamiento laboral y modalidades de contratación.
- Medidas tributarias para la competitividad empresarial e incentivos tributarios para la productividad.

2.2.4 Teoría de los sectores productivos:

Según **Lizano (2008)** son los segmentos en los cuales se divide la actividad económica de un país o territorio. Según los autores Colin Clark (1940) y retomada por Jean Fourastié (1949), en su teoría económica dividen la economía en tres sectores de actividad: la extracción de materias primas (primario), la manufactura (secundario), y los servicios (terciario). De acuerdo con esta teoría el principal objeto de la actividad de una economía varía desde el sector primario, a través del secundario hasta llegar al sector terciario.

2.2.4.1 *Sector primario o agropecuario*

El sector primario comprende las actividades que implican la extracción y obtención de materias primas directamente de bienes de la naturaleza, sin que estos hayan sufrido alguna transformación.

2.2.4.2 *Sector secundario o industrial*

Este sector comprende a las actividades que implican la transformación de las materias primas e insumos en productos terminados; en este sector las actividades son más complejas y necesitan de trabajadores especializados o profesionales que trabajan de acuerdo a su especialidad. Pertenecen a este sector la siderurgia, la industria mecánica, la textilera, la construcción, producción de bienes de consumo, etc.

2.2.4.3 Sector terciario o de servicios

Este sector comprende aquellas actividades económicas orientadas a la prestación de servicios que servirán en la producción o para satisfacer directamente las necesidades. Forman parte de este sector: el transporte, el comercio, las actividades profesionales, etc.

2.2.5 Descripción de la empresa del caso de estudio

La empresa “Comercial Capillo” con RUC 10332413665 su actividad principal es la venta de abarrotes en general, como arroz, harina, azúcar, fideos, etc. también bebidas como la gaseosa y cerveza, etc. La empresa fue fundada por el sr. Capillo López Segundo Cirilo, quien es el representante de la empresa. “Comercial Capillo” fue fundado en el año 2004, por lo tanto es una empresa que ya cuenta con años de experiencia en el mercado del rubro comercio. Es una empresa formal, está acogido al régimen del NRUS y es conocida a nivel de la provincia de Sihuas, por lo tanto tiene acceso al financiamiento del sistema no bancario.

“Comercial Capillo” es una empresa familiar, inició sus actividades comerciales con financiamiento propio y de terceros principalmente de cajas municipales. En la actualidad la empresa es altamente aceptable en el mercado, posee su cartera de clientes y proveedores ya establecidos.

2.3 Marco conceptual:

2.3.1 Definiciones del financiamiento

Enciclopedia de Clasificaciones (2017) establece que, el financiamiento es el acto mediante el cual una empresa obtiene los recursos (dinero) necesarios para llevar a cabo sus actividades y a la vez para un buen desenvolvimiento en el mercado. El financiamiento puede provenir de distintas fuentes ya sea de fuentes internas (aporte de los propios dueños de la empresa, producto de su actividad, amortizaciones, fondos de reservas, venta de algún bien de la empresa, etc.) o fuentes externas (son recursos provenientes de terceros, como pueden ser el caso de las empresas de créditos o las entidades bancarias).

Financiamiento (2016), afirma que, el financiamiento es el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se le otorga un crédito una persona, empresa u organización para llevar a cabo o cubra los gastos de sus actividades que desarrolla o cubra los compromisos que tiene la empresa con sus proveedores. La forma más común de obtener el financiamiento es a través de un préstamo, que pueden provenir de empresas, personas naturales o a través de entidades bancarias que es la más común en la actualidad, por lo general los préstamos tendrán que ser devueltos con intereses en su totalidad o en cuotas. En términos de tiempo el financiamiento se clasifica de dos tipos a corto plazo y largo plazo. Corto plazo es aquel cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año, que puede ser semestral, trimestral, bimestral, mensual, o hasta semanal para

entregar el préstamo. Financiamiento a largo plazo, es aquel cuyo plazo de vencimiento es superior a un año.

2.3.2 Definiciones de la empresa

Pérez (2008) sostiene que, la empresa es una unidad económica-social, que se dedica a la producción o prestación de bienes y servicios, que son demandados por los consumidores. Está integrada por tres elementos fundamentales: humanos, materiales y técnicos, que tienen como objetivo principal es obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto hace uso de los factores productivos (trabajo, tierra y capital).

Según **Idalberto (2011)** en su libro “Iniciación a la Organización y Técnica Comercial” lo define a la empresa como “una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos”. Al mismo tiempo el autor menciona que la empresa “es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social”.

Según **Andrade (2006)** en su libro “Diccionario de Economía”, sostiene que la empresa es “una entidad formada con un capital social, y que aparte del propio trabajo de su promotor puede contratar a un cierto

número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles o la prestación de servicios”.

2.3.3 Definiciones de las mypes

SUNAT (2018) sostiene que, la Mype es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Huamán (2014) argumenta que, las Mypes son “la unidad económica operada por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, con la finalidad de desarrollar actividades de comercialización de bienes, prestación de servicios, extracción, transformación y producción sea industrial o artesanal de bienes”.

Según **Correa (2015)** afirma que, las mypes constituyen al impuesto y por lo tanto se encuentran afectos al pago por las actividades que desarrollen cualquiera sea la forma en que se hayan constituido y efectuaran dicho pago de acuerdo al régimen tributario (NRUS, RER, Mype Tributario, Régimen General) en que esten acogidos. Las Mypes tienen las siguientes características a nivel de ventas anuales:

- **Microempresa:** ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Pequeña Empresa:** ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- **Mediana Empresa:** ventas anuales a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

2.3.4 Definiciones de los sectores productivos

Según **Serracanta (2017)** establece que, los sectores productivos son considerados como la división de la actividad económica de un estado o territorio, la actividad económica está dividida en sectores económicos, cada sector se refiere a una parte de la actividad económica cuyos elementos tienen características comunes, guardan una unidad y se diferencian de otros sectores. Según la división clásica, los sectores en los que se divide la economía son: Sector primario o agropecuario, formado por las empresas que desarrollan sus actividades a través de la obtención de recursos naturales. Sector secundario o industrial, corresponde a la transformación de la materia prima a un producto terminado. Sector terciario o servicios, todas aquellas actividades que no producen una mercadería en sí, pero que son necesarios para el funcionamiento de la economía.

Según **Buján (2017)** define a los sectores productivos como un área de la economía en la que las empresas comparten la misma o similar

actividad productiva. Tradicionalmente, la economía se ha clasificado en tres sectores económicos, pero últimamente se emplean cuatro grupos para agruparlos. El sector primario consiste en la extracción y recolección de productos naturales de la tierra (por ejemplo, la agricultura, pesca, ganadería y la minería). El sector secundario consiste en el procesamiento, fabricación y construcción empleando los productos obtenidos por el sector primario. El sector terciario proporciona servicios, como las ventas al por menor, turismo, servicios administrativos, limpieza, entretenimiento y servicios financieros, etc. Por último, el sector cuaternario se compondría de actividades intelectuales, como la educación.

2.3.5 Definiciones del sector comercio

Según **Concepto de Comercio (2018)**, El comercio consiste en la compra y venta de bienes para su uso, para la venta o para su transformación a cambio de bienes de igual valor, o a cambio de dinero. También es importante destacar el trueque ya que hay un intermediario entre los bienes intercambiados, pero en la actualidad ya no se realizan muchos. Es por ello que se entiende que la actividad comercial propiamente dicha surge a partir de la división del trabajo, donde la producción no es individual sino grupal. Algunos de los medios utilizados a lo largo de la historia han sido especias, metales, hoy en día es utilizado el dinero, los cheques, las tarjetas bancarias, etc.

III. HIPÓTESIS

Dado que la investigación será de diseño: No experimental – descriptivo – bibliográfico – documental y de caso, no habrá hipótesis.

Según **Tesis de Investigación (2012)** sostiene que, los estudios cualitativos, por lo regular, no formulan hipótesis su naturaleza es más bien inductiva, particularmente, su alcance es exploratorio o descriptivo.

IV. METODOLOGÍA

4.1 Diseño de investigación

La investigación fue de diseño: No experimental – descriptivo – bibliográfico – documental y de caso.

Fue no experimental por que la investigación se limitó solo a describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas sin manipular; es decir, la información se tomó tal como se encontró en la realidad y lo manifiesta los responsables de la empresa del caso de estudio.

Fue descriptivo por que la investigación solo se limitó a describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas. Fue bibliográfico, porque para cumplir con los resultados del objetivo específico 1, se realizó una revisión bibliográfica de los antecedentes nacionales, regionales y locales pertinentes. Fue documental porque en la investigación también se revisó algunos documentos fundamentales en relación a las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas.

Finalmente, la investigación fue de caso porque solo se limitó estudiar (investigar) a una sola empresa.

4.2 Población y muestra:

4.2.1 Población

En la investigación la población fue todas las mypes del sector comercio del Perú.

4.2.2 Muestra

En la investigación fue la empresa del caso “Comercial Capillo”

4.3 Definición y operacionalización de las variables

Definición y operacionalización de la variable del objetivo específico 1

DEFINICIÓN CONCEPTUAL	AUTORES	DEFINICIÓN OPERACIONAL			RESULTADOS
		DIMENSIONES	SUB DIMENSIONES	INDICADORES	
Fondos monetarios necesarios para financiar a las Mypes.	Internacionales Nacionales Regionales Locales	Fuentes de financiamiento	Interno externo	Mypes Sistema bancario y no bancario	Sí () No ()
		Sistemas de financiamiento	SISTEMA BANCARIO	Interbank, BCP, Banco Continental, Mi Banco, Scotiabank, Banco Ripley, etc.	Sí () No ()
			SISTEMA NO BANCARIO	CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
		Costos de financiamiento	• Sistema formal	Bancos, CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
		Plazos de financiamiento	Corto plazo Largo plazo		Sí () No ()
		Facilidades de financiamiento	• Sistema formal	Bancos, CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
		Usos de financiamiento	• Activos fijos (maquinarias)		Sí () No ()
• Activo corriente (capital de trabajo, mercaderías)			Sí () No ()		

FUENTE: Elaboración propia en base a la explicación de Vásquez Pacheco (2019)

Definición y operacionalización de la variable del objetivo específico 2

DEFINICIÓN CONCEPTUAL	AUTORES	DEFINICIÓN OPERACIONAL			RESULTADOS
		DIMENSIONES	SUB DIMENSIONES	INDICADORES	
Fondos monetarios necesarios para financiar a las Mypes.	Internacionales Nacionales Regionales Locales	Fuentes de financiamiento	Interno externo	Mypes Sistema bancario y no bancario	Sí () No ()
		Sistemas de financiamiento	SISTEMA BANCARIO	Interbank, BCP, Banco Continental, Mi Banco, Scotiabank, Banco Ripley, etc.	Sí () No ()
			SISTEMA NO BANCARIO		
			• Sistema formal	CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
		Costos de financiamiento	• Sistema formal	Bancos, CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
		Plazos de financiamiento	Corto plazo Largo plazo		Sí () No ()
		Facilidades de financiamiento	• Sistema formal	Bancos, CMAC, CRAC, COOPAC, EDIPYMES, ONG, etc.	Sí () No ()
			• Sistema informal	Prestamistas, juntas, aportes de la familia, panderos, usureros.	Sí () No ()
Usos de financiamiento	• Activos fijos (maquinarias)		Sí () No ()		
	• Activo corriente (capital de trabajo, mercaderías)		Sí () No ()		

FUENTE: Elaboración propia en base a la explicación de Vásquez Pacheco (2019)

4.4 Técnicas e instrumentos:

4.4.1 Técnicas

Para el recojo de información se utilizó las siguientes técnicas: Revisión bibliográfica (objetivo específico 1), entrevista a profundidad (objetivo específico 2) y análisis comparativo (objetivo específico 3).

4.4.2 Instrumentos

Para el recojo de información se utilizó los siguientes instrumentos: Fichas bibliográficas (objetivo específico 1), un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes (objetivo específico 2) y los cuadros 01 y 02 de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 de la investigación.

4.5 Plan de análisis

Para conseguir los resultados de los objetivos específicos 1, se utilizó como técnica la revisión bibliográfica y como instrumento las fichas bibliográficas; dicho resultado se especificó en el cuadro 01 de la investigación. Para hacer el análisis de resultados, el investigador observó el cuadro 01 con la finalidad de agrupar los resultados de los autores (antecedentes) similares; estos resultados, luego se comparó con los resultados similares de los antecedentes internacionales. Finalmente, dados estos resultados se comparó y se explicó a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes.

Para caso del objetivo específico 2 se utilizó como técnica la entrevista a profundidad y como instrumento un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes. El mismo que se aplicó al gerente de la empresa “Comercial

Capillo”; los resultados se describieron en el cuadro 02 de la investigación. Para hacer el análisis de resultados, el investigador comparó los resultados obtenidos con los antecedentes locales, regionales, nacionales e internacionales; luego, estos resultados se compararon y se explicó a la luz de las bases teóricas y marco conceptuales pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3 se utilizó la técnica de análisis comparativo, y como instrumento se utilizó los cuadros 01 y 02 de la investigación; estos resultados fueron descritos en el cuadro 03 de la investigación. Para hacer el análisis de resultados, el investigador explicó a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes, las coincidencias y no coincidencias del objetivo específico 3.

4.6 Matriz de consistencia

Ver anexo 01

4.7 Principios éticos

Según **Comité Institucional de Ética en investigación (2016)** sostiene los siguientes:

Consentimiento informado: En toda investigación se debe contar con la manifestación de voluntad, libre e información específica.

Integridad científica: La integridad y rectitud debe regir no solo la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional.

Beneficencia y no maleficencia: Se debe asegurar el bienestar de las personas que participan en las investigaciones.

V. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

5.1 Resultados:

5.1.1 Respecto al objetivo específico 1:

Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017.

CUADRO 01: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1

AUTOR(ES)	RESULTADOS
Díaz (2016)	<p>Establece que, la empresa del caso desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento propio y de terceros, siendo de las entidades no bancarias (caja municipal de Sullana), es la entidad que no solicitó muchas garantías y esto les da mayor facilidad a la mype para acceder a dicho préstamo. El crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 17.5%, siendo a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo.</p>
Vidal (2017)	<p>Afirma que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, principalmente de las entidades no bancarias (caja Huancayo), quienes les otorgaron mayores facilidades al otorgarles dichos créditos a las mypes. El financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 18%, siendo a corto plazo, el crédito fue invertido básicamente en mejoramiento y ampliación del local.</p> <p>Sostiene que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con financiamiento de terceros, siendo de las entidades</p>

Abanto (2017) no bancarias, las cajas municipales les dieron mayores facilidades a las mypes para la obtención del préstamo, el crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 19%, siendo a corto plazo, el financiamiento fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Argumenta que, las mypes desarrollan sus actividades recurriendo a financiamiento interno y externo, siendo de las entidades no bancarias (caja municipal de Cusco), son las entidades que brindan

Alarco (2016) mayores facilidades, de no solicitar muchas garantías a las mypes durante la otorgación de créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 21%, a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Describe que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y de terceros, el financiamiento proviene principalmente de las entidades no bancarias (caja Trujillo), es la entidad que

Guevara (2016) brindó mayores facilidades a las mypes para que accedieran a dichos préstamos, el crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 20%, el financiamiento fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Establece que, la empresa de estudio desarrolla sus actividades con financiamiento propio y de terceros, siendo de entidades no bancarias, quienes a pesar de falta de algunos requisitos les

Ore (2018)

otorgaron crédito, el financiamiento fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento o ampliación del local.

Osorio (2016) Afirma que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, el financiamiento proviene de las entidades no bancarias, principalmente de las cajas municipales (caja Trujillo y caja de Santa), son las entidades que les brindaron mayores facilidades, solicitando pocos requisitos a las mypes, el financiamiento fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Acosta (2016) Sostiene que, las mypes financian sus actividades con recursos propios y de terceros, siendo de las entidades no bancarias (caja municipal de Santa), es la entidad que otorgo mayores facilidades para que las mypes accedieran a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interes anual de 25%, el credito fue a corto plazo, y fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Crespín (2016) Argumenta que, las mypes financian sus actividades con recursos propio y de terceros, el crédito que obtienen proviene de las entidades no bancarias (caja de Santa), quien dio mayores facilidades a las mypes para que accedan a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 23%, siendo a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del local.

Orellana (2018) Describe que, la empresa de estudio desarrolla sus actividades con financiamiento propio y de terceros, siendo del sistema bancario (BCP), el préstamo obtenido fue a una tasa de interés anual de 14%, siendo a corto plazo, el financiamiento fue invertido en capital de trabajo.

Hernández (2018) Establece que, la empresa desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento interno y externo, siendo principalmente de las entidades no bancarias, siendo a corto plazo y el crédito fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Arteaga (2017) Afirma que, la empresa de estudio desarrolla sus actividades recurriendo a financiamiento propio y ajeno, el crédito proviene básicamente de las entidades no bancarias, quienes les brindaron mayores facilidades al otorgar el crédito, el préstamo fue a corto plazo, y fue invertido principalmente en el capital de trabajo y mejoramiento del local.

López (2018) Sostiene que, las mypes desarrollan sus actividades con financiamiento interno y externo, siendo de las entidades no bancarias, principalmente de las cajas municipales (caja de Santa, caja Trujillo) y de la cooperativas de ahorro y crédito (San Juan Bautista), son las entidades quienes les dieron facilidades al acceso al financiamiento, fue a una tasa de interés anual de 22%, 23%, 25%, siendo a corto plazo, y fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Argumenta que, las mypes financian sus actividades con fondos propios y de terceros, siendo de las entidades no bancarias (caja Trujillo, caja de Santa), son las entidades quienes otorgan mayores facilidades a las mypes como solicitando pocos papeles y pocas garantías, el crédito obtenido fue a una tasa de interés anual de 22% y 25%, siendo a corto plazo, el crédito obtenido fue invertido principalmente en capital de trabajo.

Balois (2016)

Describe que, la empresa de estudio financia sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, principalmente de entidades no bancarias (Caja Trujillo), el crédito otorgado fue a corto plazo, el financiamiento adquirido fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Minaya (2018)

Establece que, las mypes desarrollan sus actividades con financiamiento propio y de terceros, el crédito proviene principalmente de las entidades no bancarias (caja de Santa, caja Trujillo), son entidades que les brindaron mayores facilidades a las mypes para que accedieran a dichos créditos, el financiamiento obtenido fue a una tasa de interés anual de 26% y 28%, siendo a corto plazo, el crédito obtenido fue invertido básicamente en capital de trabajo.

Fuente: Elaboración propia en base a los antecedentes nacionales, regionales y locales de la presente investigación.

5.1.2 Respecto al objetivo específico 2:

Describir las características del financiamiento de la empresa
 “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.

CUADRO 02: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2

ITEMS (PREGUNTAS)	RESULTADOS	
	SÍ	NO
1. ¿Para desarrollar su actividad económica productiva utilizó financiamiento propio (interno)?	X	
2. ¿Para desarrollar su actividad económica productiva utilizó financiamiento ajeno/terceros (externo)?	X	
3. ¿Recurrió al sistema bancario a solicitar el financiamiento?	X	
4. ¿Recurrió al sistema no bancario a solicitar el financiamiento?	X	
5. ¿Recurrió al sistema informal (prestamistas, usureros) a solicitar el financiamiento?		X
6. ¿Obtuvo el financiamiento sistema bancario?		X
7. ¿Obtuvo el financiamiento sistema no bancario?	X	
8. ¿Obtuvo el financiamiento sistema informal (usureros, prestamistas)?		X
9. ¿La tasa de interés que pago por el crédito fue mensual? 2%	X	
10. ¿La tasa de interés que pago por el crédito fue semestral?		X

11. ¿La tasa de interés que pago por el crédito fue anual?	X
12. ¿El financiamiento fue a corto plazo?	X
13. ¿El financiamiento fue a largo plazo?	X
14. ¿Qué el sistema bancario le otorgo mayores facilidades en los créditos otorgados?	X
15. ¿Qué el sistema no bancario le otorgo mayores facilidades en los créditos otorgados?	X
16. ¿Qué el sistema informal (usureros, prestamistas, juntas) le otorgó mayores facilidades en los créditos otorgados?	X
17. ¿Usó el financiamiento recibido en capital de trabajo?	X
18. ¿Usó el financiamiento recibido en mejora de los activos?	X
19. ¿Usó el financiamiento recibido en compra de maquinarias?	X
20. ¿Utiliza como medio de financiamiento algunas cuentas de sus estados financieros?	X

Fuente: Elaboración propia en base al cuestionario aplicado al gerente de la empresa “Comercial Capillo”

5.1.3 Respecto al objetivo específico 3:

Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.

CUADRO 03: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 3

ELEMENTOS DE COMPARACIÓN	RESULTADO DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1	RESULTADO DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2	RESULTADOS
Fuentes de financiamiento	Díaz (2016), Osorio (2016) argumentan que, las Mypes han financiado sus actividades con recursos propios (internos) y con recursos de terceros/ajenos (externos).	La empresa ha desarrollado sus actividades comerciales con financiamiento propio, así como también con financiamiento de terceros. (1y2)	Sí coinciden
Sistemas de financiamiento	Alarco (2016), López (2018) afirman que, las Mypes solicitaron financiamiento del sistema no bancario, principalmente de CMAC, COOPAC.	La empresa solicitó financiamiento del sistema no bancario, que fue principalmente de Caja Trujillo. (7)	Sí coinciden
Costos de financiamiento	Balois (2016), Romero (2018) sostienen que, las mypes pagan un promedio de 20% a 28% de tasa de interés anual al sistema no bancario.	La empresa pagó del financiamiento solicitado una tasa de interés anual de 24%. (9)	Sí coinciden

Plazos de financiamiento	Abanto (2016), Minaya (2018) establecen que, la mayoría de las Mypes obtuvieron financiamiento a corto plazo.	La empresa obtuvo el financiamiento a largo plazo. (13)	No coinciden
Facilidades de financiamiento	Díaz (2016) sostiene que, a las Mypes las entidades no bancarias les brindaron mayores facilidades al otorgarles el financiamiento.	La empresa afirma que la entidad no bancaria le facilitó mayores oportunidades al otorgarle dicho crédito. (15)	Sí coinciden
Usos de financiamiento	Crespín (2016), Arteaga (2017) establecen que, la mayoría de las Mypes el crédito adquirido lo invirtieron en capital de trabajo, y mejoramiento del local, así desarrollar sus actividades con más eficiencia.	La empresa utilizó la mayor parte del crédito adquirido en capital de trabajo y menor porcentaje en la mejora del activo fijo. (17 y 18)	Si coinciden

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

5.2 Análisis de resultados:

5.2.1 Respecto al objetivo específico 1:

Díaz (2016), Vidal (2017), Abanto (2017), Alarco (2016), Guevara (2016), Osorio (2016), Ore (2018), López (2018), Minaya (2018) afirman que, las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, financian sus actividades con recursos propios y de terceros. Así mismo establecen que, las Mypes solicitaron el crédito a entidades no bancarias principalmente de CMAC y COOPAC. Los créditos obtenidos por las Mypes fueron a corto plazo, y lo invirtieron en capital de trabajo, con la finalidad de recuperar lo más rápido posible el crédito invertido y así devolver el préstamo adquirido, ya que el financiamiento es a corto plazo. Estos resultados coinciden con los resultados internacionales de **Gonzáles (2014), Amadeo (2013), Aladro , Ceroni, & Montero (2011)** establecen que, la mayoría de las micro y pequeñas empresas acuden a financiamiento de las entidades no bancarias. Asimismo afirman que, las Mypes accedieron a crédito de corto plazo, ya que tienen problemas para adquirir crédito a largo plazo, por altos costos que generan dichos créditos y el otro es por que las entidades financieras no quieren correr el riesgo por su baja rentabilidad y crecimiento que muestran las mypes. Las mypes invierten el crédito solicitado principalmente en bienes de capital. Finalmente, estos resultados coinciden con **López (2014), Parodi (2013), Vásquez (2013), Financiamiento (2016)** quienes en las bases teóricas y marco conceptual afirman que, las mypes desarrollan sus actividades con recursos propios y con recursos de terceros, acudiendo a diferentes sistemas de

financiamiento, accediendo a corto plazo y largo plazo de financiamiento, sea estos con tasas de interés altas o accesibles para las mypes.

5.2.2 Respecto al objetivo específico 2:

En la presente investigación se aplicó un cuestionario de preguntas cerradas al gerente de la empresa “Comercial Capillo” obteniendo los siguientes resultados: El financiamiento lo obtiene por fuentes internas (propio) y fuente externa (terceros/ajenos), siendo esto principalmente de la entidad no bancaria (Caja Trujillo), siendo a largo plazo, el crédito solicitado fue utilizado en capital de trabajo y mejoramiento del activo fijo. Estos resultados coinciden con los resultados de los autores internacionales, nacionales, regionales y locales de **Amadeo (2013)**, **Acosta (2016)**, **Crespín (2016)**, **Hernández (2018)**, **Arteaga (2017)**, **Balois (2016)**, **Romero (2018)**, quienes establecen que, el financiamiento de las mypes provienen de fuente interna y fuente externa, básicamente de las entidades no bancarias, los créditos fueron invertidos principalmente en capital de trabajo, mejoramiento del local. Finalmente, estos resultados coinciden con **López (2014)**, **Parodi (2013)**, **Enciclopedia de Clasificaciones (2017)**, **Financiamiento (2016)**, quienes en sus bases teóricas y marco conceptual argumentan, que las mypes emplean sus actividades con recursos de fuente interna y con recursos de fuente externa, acudiendo a diferentes sistemas de financiamiento, accediendo a corto y largo plazo, sea estos con tasas de interés altas o accesibles para las mypes.

5.2.3 Respecto al objetivo específico 3:

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

Respecto a las fuentes de financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el primer elemento de comparación: Fuentes de financiamiento, el resultado obtenido si coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales con los resultados de la empresa “Comercial Capillo” en donde el financiamiento es propio y ajeno. Finalmente, estos resultados concuerdan con los resultados **López (2014), Enciclopedia de Clasificaciones (2017)**, quienes en sus bases teóricas y marco conceptual establecen, que las mypes desarrollan sus actividades con recursos de fuente interna y con recursos de fuente externa.

Respecto a los sistemas de financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el segundo elemento de comparación: Sistemas de financiamiento, los resultados obtenidos sí coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales con los resultados de la empresa “Comercial Capillo”, donde el financiamiento proviene del sistema no bancario, básicamente de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y de la Cooperativa de Ahorro y Crédito. También estos resultados coinciden con el resultado de **Parodi (2013)**, donde establece, que las mypes acuden a diferentes sistemas de financiamiento: Como los bancos, cooperativas y cajas municipales.

Respecto a los costos de financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el tercer elemento de comparación: Costos de financiamiento, estos resultados obtenidos sí coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales, donde ellos establecen que, las mypes accedieron al financiamiento con una tasa de interés anual promedio de 20% a 28% y la empresa de estudio accedió a financiamiento con una tasa de interés anual de 24%. Estos resultados coinciden con el resultado de **Vásquez (2013)**, establece es las bases teóricas que las mypes acceden a diferentes tasas de interés de acuerdo al sistema bancario.

Respecto a los plazos de financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el cuarto elemento de comparación: Plazos de financiamiento, estos resultados obtenidos no coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales, donde establecen que, las mypes accedieron financiamiento a corto plazo, mientras que la empresa del caso “Comercial Capillo” obtuvo financiamiento a largo plazo. Finalmente, estos resultados concuerdan con los resultados de **López (2014), Financiamiento (2016)**, afirman que, las mypes acceden financiamiento a corto y largo plazo.

Respecto a las facilidades del financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el quinto elemento de comparación: Facilidades del financiamiento, los resultados encontrados sí coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales, con los resultados de la empresa “Comercial Capillo” donde sostienen que, la entidad no bancaria otorga mayores facilidades en los créditos solicitados por las mypes.

Respecto a los usos de financiamiento

Según los resultados encontrados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2 (caso de estudio) sobre el sexto elemento de comparación: Usos de financiamiento, el resultado obtenido si coinciden, con los resultados de los autores nacionales, regionales y locales, con los resultados de la empresa “Comercial Capillo” donde afirman que, el crédito solicitado lo invirtieron principalmente en capital de trabajo, mejoramiento del local, y mejora de activos. Finalmente, estos resultados coinciden con el resultado de **Amadeo (2013)**, donde establece que, las mypes invierten el crédito solicitado en capital de trabajo.

VI. CONCLUSIONES

6.1 Respecto al objetivo específico 1:

Según los autores pertinentes revisados de los antecedentes nacionales, regionales y locales, afirman que las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú son: Las fuentes de financiamiento de las Mypes es interno y externos, siendo solicitados los créditos principalmente de las entidades no bancarias, ya que son entidades que solicitan menos papeles y garantías al otorgar créditos; pero, con altas tasas de interés. Los créditos son de corto plazo, esto ocasiona a que las Mypes solo inviertan en capital de trabajo, compra de mercaderías, en bienes que van a poder recuperar lo más rápido posible y así devolver el crédito obtenido y más aún cuando las tasas de interés son altas; además, las mypes trabajarían solamente para solventar los gastos que tienen

con las entidades financieras y no para aumentar el capital de la empresa. Se recomienda a las mypes que sean formales así tener más ventaja para adquirir financiamiento a largo plazo y con accesibles tasas de interés, esto beneficiaría para comprar activos fijos, que les permitirá desarrollarse y crecer eficientemente a largo plazo.

6.2 Respecto al objetivo específico 2:

Según la entrevista realizada al gerente de la empresa del caso de estudio, las principales características del financiamiento de la empresa son: El financiamiento es propio (interno) y de terceros/ajeno (externo), el crédito obtenido fue del sistema no bancario (Caja Trujillo), siendo a largo plazo y el crédito fue utilizado principalmente en capital de trabajo y mejora de los activos fijos. Se recomienda a la empresa que haga lo posible para acceder a financiamiento del sistema bancario, con tasa de interés accesibles y que adquiera más activos fijos para hacer más eficiente la actividad que desarrolla, para que pueda crecer y desarrollarse en el futuro.

6.3 Respecto al objetivo específico 3:

Al hacer el análisis comparativo de los objetivos específicos 1 y 2; se puede observar que los elementos de comparación coinciden con respecto a las fuentes de financiamiento, al establecer que, el financiamiento de las mypes y de la empresa del caso es interno y externo; asimismo, coinciden con respecto al sistema de financiamiento al afirmar que el crédito proviene básicamente del sistema no bancario; también, coinciden con respecto a los costos, facilidades y usos del financiamiento al sostener que el crédito fue

invertido principalmente en capital de trabajo. Por otro lado, no coinciden respecto a los plazos de financiamiento, que las mypes del Perú accedieron financiamiento a corto plazo; mientras que la empresa del caso de estudio obtuvo financiamiento a largo plazo.

6.4 Conclusión general

Se concluye que, tanto las mypes del Perú y la empresa del caso de estudio, coinciden que el financiamiento es interno y externo, los préstamos obtenidos fueron del sistema no bancario, el crédito obtenido es invertido principalmente en capital de trabajo y mejoramiento del activo fijo. Sin embargo, la diferencia entre las mypes del Perú y la empresa del caso de estudio, son los plazos de financiamiento, las mypes en general accedieron a financiamiento de corto plazo, esto ocasiona a que las mypes solo inviertan en capital de trabajo y mejoramiento del local, de esa manera recuperar lo más rápido posible el crédito invertido y devolver el préstamo adquirido y no inviertan en la compra de activos fijos, ya que esto toma más tiempo. La empresa del caso de estudio accedió a financiamiento a largo plazo, lo invirtió en capital de trabajo y mejoramiento del activo fijo. Se recomienda a las mypes en general, deben acceder al financiamiento a largo plazo, de esta manera que puedan invertir más en los activos fijos, lo que les permitirá crecer y desarrollarse en el largo plazo.

VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

7.1 Referencias bibliográficas

- Abanto, J. (2017). *Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra/venta de artículos de ferretería San Marcos - Cajamarca, 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú . Chimbote: Repositorio Uladech.
- 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*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.
- Águila, J. (2016). *Teorías de la empresa*. Obtenido de <https://almacenederecho.org/teoria-la-empresa/>
- Aladro , S., Ceroni , C., & Montero, E. (2011). *Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs*. Chile.
- Alarco, J. (2016). *Caracterización del financiamiento y capacitación de las Mype del sector comercio rubro - Artesanías del mercado San Pedro - Cusco, 2015*. Univeridad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Juliaca: Repositorio ULADECH.
- Álvaro. (2009). *La empresa según su ámbito de actuación*. Obtenido de <http://caracteristicas-empresariales.blogspot.com/2009/04/en-funcion-del-ambito-geografico-en-el.html>
- Amadeo, Á. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. Argentina.

- Andrade, S. (2014). *Diccionario de Economía*. Lima: Editorial Andrade.
- Arteaga, A. (2017). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Grupo Carlos S.A.C. – Casma, 2016*. Universidad Católica los Ángeles de chimbote, Perú. Casma: Repositorio ULADECH.
- Ávila, P., & Sanchíz, J. (2011). *Surgimiento de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) e impacto de los Microcréditos sobre la reducción de la pobreza. El caso de Lima Metropolitana (Perú)*. Obtenido de <http://www.ehu.es/ojs/index.php/gezki/article/download/6642/6080>.
- Balois, N. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro ferreterías - Sihuas, 2016*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Ancash. Sihuas: Repositorio ULADECH.
- BCRP. (2009). *IMPORTANCIA DE FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO A LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2009/Concurso-Escolar-2009-Material-3.pdf>
- Buján, A. (2017). *Sectores económicos*. Obtenido de <https://www.encyclopediainfinanciera.com/definicion-sectores-economicos.html>
- Calleja, D. (2014). *EL IMPULSO EUROPEO A LA FINANCIACIÓN DE LA PYME*. Obtenido de http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_879_51-64__DB0088F61EAFFC995FADCFEDFCE8ABDA.pdf
- Castillo, A. (2016). *Régimen Laboral Especial de la Micro y Pequeña Empresa*. Obtenido de

<http://blog.pucp.edu.pe/blog/agustinacastillo/2016/10/09/regimen-laboral-especial-de-la-micro-y-pequena-empresa-apuntes-iniciales-a-proposito-de-las-modificaciones-introducidas-por-la-ley-no-30056-y-la-aprobacion-del-t-u-o-de-la-ley-mipyme-mediante-decre->

Coase, R. (s.f.). *LA EMPRESA EN LA TEORÍA DE COASE*. Obtenido de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/ramirez_o_me/capitulo_2.pdf

Comité Institucional de Ética de Investigación. (2016). *Código de Ética para la Investigación*. Obtenido de Repositorio Uladech.

Comunidades Europeas. (2013). La nueva definición de PYME. *Diario Oficial de la Unión Europea*, 5-11.

Concepto de Comercio. (2018). *Equipo de Redacción de Concepto de comercio*. Obtenido de <https://concepto.de/comercio/>

Correa, D. (2015). *Definiciones y diferencias de MYPES y PYMES*. Obtenido de https://prezi.com/cffr7jyeiw_n/definiciones-y-diferencias-de-mypes-y-pymes/

Crespín, P. (2016). *Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de ropa - Chimbote, 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.

Díaz, G. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro zapaterías en el Perú: Caso Zapatería Alessandro, Piura, 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Piura: Repositorio Uladech.

- El Peruano. (2018). *Financiamiento para las mypes*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia-financiamiento-para-mypes-66513.aspx>
- Emprendedor. (2012). *Tipos de empresas en el Perú*. Obtenido de <https://emprendedor.pe/finanzas/tipos-de-empresas-en-el-peru/>
- Enciclopedia de Clasificaciones. (2017). *Definición de financiamiento*. Obtenido de <https://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento/>
- Farvaque, N., & Voss, E. (2009). *Guía para la formación en las PYME*. Hamburgo: Unión Europea.
- Ferraro, C., & Goldstein, E. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Financiamiento. (2016). *Significado de Financiamiento*. Obtenido de <https://www.significados.com/financiamiento/>
- González, S. (2014). *la gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá*. Bogotá.
- Gordon , M., & Lintner, J. (s.f.). *Teoría relevancia de dividendos de Gordon y Lintner* . Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos109/teorema-modigliani-y-miller-tmm/teorema-modigliani-y-miller-tmm.shtml>
- Guevara, N. (2016). *Caracterización del financimientto, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro prendas de vestir en el distrito de Trujillo - 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Trujillo: Repositorio ULADECH.
- Hernández, M. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Abarrotes Richard de*

Chimbote, 2015. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú.

Chimbote: Repositorio ULADECH.

Huamán, C. (2014). *Concepto: Las Mypes*. Obtenido de

<http://mypesss.blogspot.com/2014/08/concepto-titulo-valor.html>

Idalberto, C. (2011). *Iniciación a la Organización y Técnica Comercial*. México:

McGraw-Hill.

Lacedo, J. (2010). *Clasificación de las empresas según su actividad o giro*.

Obtenido de http://elcontadorvirtual.blogspot.com/2010/04/clasificacion-de-las-empresas-segun-su_22.html

Ley N°28015. (2003). *Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa*. Obtenido de

<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normas/ley-28015.pdf>

Ley N°29057. (2007). *Ley que regula la Participación y la Elección de los*

Representantes de las Mype en las diversas entidades públicas. Obtenido de <http://extwprlegs1.fao.org/docs/pdf/per95630.pdf>

Ley N°30056. (2013). *Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión,*

impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial. El Peruano, págs. 1-8. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/ley-que-modifica-diversas-leyes-para-facilitar-la-inversion-ley-n-30056-956689-1/>

Lizano, M. (2008). *Sectores Económicos*. Obtenido de

<http://www.rekursosacademicos.net/sectores-economicos-2/>

- Llenque , F. (18 de Mayo de 2016). *las Micro y Pequeñas Empresas*. Recuperado el 10 de Febrero de 2018, de <http://radiorsd.pe/opinion/la-columna-del-dia-dia-nacional-de-las-micro-y-pequenas-empresas>
- López, J. (2014). *Fuentes de financiamiento para las empresas*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- López, P. (2018). *Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de artículos de ferretería-Sihuas, 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.
- Minaya, S. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Ferretería Cecisa” de Sihuas, 2016*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.
- Modigliani, & Miller. (1958). *Teoría de Financiamiento*. Obtenido de <https://www.monografias.com/docs/Teoria-de-financiamiento-FKC9VP4JMY>
- Nicuesa, M. (2017). *Tipos de empresa según su capital*. Obtenido de <https://empresariados.com/tipos-de-empresa-segun-su-capital/>
- Ore, S. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.
- Orellana, M. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Gómez exportadores e*

importadores S.A.C. – Chimbote, 2017. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Chimbote: Repositorio ULADECH.

Osorio, R. (2016). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del distrito de Taricá - provincia de Huaraz, periodo 2015.*

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Huaraz: Repositorio ULADECH.

Parodi, C. (2013). *¿Qué es un sistema financiero?* Obtenido de Gestión:

<https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/03/que-es-un-sistema-financiero.html?ref=gesr>

Pérez, J. (2008). *Definición de la empresa.* Obtenido de

<https://definicion.de/empresa/>

Romero, K. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina de Sihuas, 2016.* Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú.

Chimbote: Repositorio ULADECH.

SBS y AFP. (2017). Obtenido de Tasas de interés promedio:

<http://www.sbs.gob.pe/estadisticas/tasa-de-interes/tasas-de-interes-promedio>

Serracanta, M. (2017). *Los sectores de producción y sus características.* Obtenido de

<https://retos-operaciones-logistica.eae.es/los-sectores-de-produccion-y-sus-caracteristicas/>

SUNAT. (2018). *Definición de la Micro y Pequeña Empresa.* Obtenido de

<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/define-microPequenaEmpresa.html>

Tesis de Investigación. (2012). *¿En toda investigación bebemos plantear hipótesis?*

Obtenido de <http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2012/11/en-toda-investigacion-debemos-plantear.html>

Vásquez, G. (2013). *Costos Financieros*. Obtenido de <https://prezi.com/x5aux4bhd-vj/costos-financieros/>

Vidal, P. (2017). *Caracterización del financiamiento, de la capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de artículos de ferretería del distrito de Manantay, 2017*.

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú. Pucallpa: Repositorio ULADECH.

Williamson, O. (2010). *Teorías de la empresa: Estructuras de gobernabilidad, costo de transacción e intercambio*. Obtenido de

http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-33802012000100002

7.2 Anexos:

7.2.1 Anexo 01: Matriz de consistencia

TÍTULO DEL INFORME	ENUNCIADO DEL INFORME	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	METODOLOGÍA
Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “Comercial Capillo”- Sihuas, 2017.	¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017?	Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017. 2. Describir las características del financiamiento de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017. 3. Hacer un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Comercial Capillo” de Sihuas, 2017. 	Financiamiento	<p>Tipo de investigación cualitativo.</p> <p>Nivel de investigación Descriptivo.</p> <p>Diseño de la investigación, no experimental, descriptivo bibliográfico, documental y de caso.</p> <p>Técnicas: Se utilizaron revisión bibliográfica, entrevista a profundidad y análisis comparativo.</p> <p>Instrumentos: Se utilizaron fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes.</p>

Fuente: Elaboración propia

7.2.2 Anexo 02: Modelo de fichas bibliográfica

LIBRO	
Autor:	_____
Título:	_____
Año:	_____
Ciudad:	_____
Editorial:	_____

DOCUMENTO DEL SITIO WEB	
Autor:	_____
Nombre del sitio web:	_____
Año:	_____
Mes:	_____
Día:	_____
URL:	_____

ARTÍCULO DE PERIÓDICO	
Autor:	_____
Título del periódico:	_____
Año:	_____
Mes:	_____
Día:	_____
Páginas:	_____

TESIS	
Autor:	_____
Título:	_____
Lugar de edición:	_____
Año:	_____
Páginas:	_____
Nivel académico obtenido:	_____

MEDIOS ELECTRÓNICOS	
Autor:	_____
Título:	_____
Ciudad:	_____
Provincia o estado:	_____
País o región:	_____
Año:	_____
Mes:	_____
Día:	_____

ENTREVISTA	
Entrevistado:	_____
Título:	_____
Entrevistador:	_____
Año:	_____
Mes:	_____
Día:	_____

7.2.3 Anexo 03: Cuestionario de recojo de información de la empresa

Preguntas cerradas

1. Nombre de la empresa:
2. Dirección o ubicación:
3. Año de permanencia en el mercado:
4. Cantidad de trabajadores.
 - a. Permanentes:.....
 - b. Eventuales:.....
5. RUC:.....
6. Actividad comercial:.....
7. Régimen:.....
8. Representante legal:.....

Preguntas cerradas

1. Para desarrollar su actividad económica productiva utiliza recursos financieros.
 - a) Recursos propios (internos) si () No ()
 - b) Recursos ajenos (terceros) si () No ()
2. A qué sistema recurrió a solicitar el financiamiento.
 - a) Sistema bancario si () No ()
 - b) Sistema no bancario si () No ()
 - c) Sistema informal (usurero) si () No ()
 - d) Otras formas especificar:
3. De qué sistema obtuvo el financiamiento.
 - a) Sistema bancario si () No ()
 - b) Sistema no bancario si () No ()
 - c) Sistema informal si () No ()

4. A qué plazo obtuvo el financiamiento.
- a) Corto plazo si () No ()
- b) Largo plazo si () No ()
5. Que tasa de interés le cobraron por el financiamiento otorgado.
- a) Mensual: tasa:
- b) Bimensual: tasa:
- c) Semestral: tasa:
- d) Anual: tasa:
6. Qué sistema le otorgó mayores facilidades en los créditos otorgados.
- a) Sistema bancario si () No ()
- b) Sistema no bancario si () No ()
- c) Sistema informal si () No ()
7. En que uso el financiamiento recibido.
- a) Capital de trabajo.
- b) Compra de maquinarias, mejora de los activos fijos.
- c) Otros especificar:
8. Utiliza como medio de financiamiento algunas cuentas de sus estados financieros.
- a) Acreedores
- b) Factory
- c) Leasing
- d) otros

7.2.4 Anexo 04: Otros

BANCOS Y CAJAS	Tasa Anual (%)
BBVA Continental	14.42
Scotiabank	22.56
Crédito	16.68
Interbank	23.01
Mi banco	33.79
CMAC Trujillo	26.01
CMAC del Santa	39.67
CMAC Arequipa	33.35
CMAC Cusco	31.99
CMAC Huancayo	27.23
CMAC Piura	51.63
CMAC Sullana	36.36
CMAC Tacna	31.29
Cooperativa de Ahorro y Crédito "San Juan Bautista"	26,82

Fuente: Elaboración propia en base a la SBS y AFP (2017)