



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

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

**CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LA  
EMPRESA “CÍA. CÁRDENAS” S.R.L. DEL DISTRITO  
DE HUALLANCA, 2018**

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

**AUTOR**

**RODRIGUEZ DEXTRE, JAVIER ELIAS  
ORCID: 0000-0001-8329-5112**

**ASESOR**

**SUAREZ SANCHEZ, JUAN DE DIOS  
ORCID: 0000-0002-5204-7412**

**HUARAZ – PERÚ  
2019**

## **TÍTULO DE LA TESIS**

Características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.

## **EQUIPO DE TRABAJO**

### **AUTOR**

Rodríguez Dextre, Javier Elías

ORCID: 0000-0001-8329-5112

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Estudiante de  
Pregrado, Huaraz, Perú

### **ASESOR**

Suárez Sánchez, Juan de Dios

ORCID: 0000-0002-5204-7412

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

### **JURADO**

Salinas Rosales, Eladio Germán

ORCID: 0000-0002-6145-4976

Broncano Osorio, Nélica Rosario

ORCID: 0000-0003-4691-5436

Sáenz Melgarejo, Justina Maritza

ORCID: 0000-0001-7876-5992

## **JURADO DE SUSTENTACIÓN**

Salinas Rosales, Eladio Germán  
ORCID: 0000-0002-6145-4976  
Presidente

Broncano Osorio, Nélida Rosario  
ORCID: 0000-0003-4691-5436  
Miembro

Sáenz Melgarejo, Justina Maritza  
ORCID: 0000-0001-7876-5992  
Miembro

Suárez Sánchez, Juan de Dios  
ORCID: 0000-0002-5204-7412  
Asesor

## **Agradecimiento**

Gracias a DIOS por estar a nuestro lado a cada momento y hacer que se cumplan nuestras aspiraciones.

A la Universidad Católica los Ángeles Chimbote, Alma Máter de mi formación como contador, que me abrió sus aulas hasta el logro de mis propósitos.

A nuestro Docente Dr. Juan de Dios Suarez Sánchez, por apoyarnos para realizar este trabajo bajo su dirección, su apoyo y confianza en nuestro trabajo y su capacidad para guiar nuestras ideas ha sido un aporte invaluable.

Muchas gracias por todo.

**Javier Elias.**

## **Dedicatoria**

Este trabajo va dedicado a todas las personas que amo y admiro: a Dios, a mis queridos padres, familiares y a nuestros maestros quienes nos alentaron y enseñaron mediante su sabiduría, y a nosotros mismos por el deseo de superación y nuestra voluntad.

A mi padre José y mi madre Beberli; quienes fueron y serán ejemplo de perseverancia y tenacidad, quienes me brindaron su apoyo moral y material en forma desinteresado, hasta lograr mi objetivo. Ser Contador Público.

Muchas gracias por siempre.

**Javier Elias.**

## Resumen

El presente trabajo de investigación formuló como problema: ¿Cuáles son las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018? Para ello, se planteó el objetivo: Determinar las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018. En esta investigación de diseño no experimental y corte transversal, de tipo descriptivo, con enfoque cuantitativo, para la recolección de la información se tuvo una muestra censal de 21 trabajadores de la empresa “Cía Cárdenas” S.R.L., del 2018, utilizando como técnica a la encuesta y como instrumento al cuestionario, con preguntas relacionadas a las dimensiones de la variable estudiada. Sobre los datos recopilados estos fueron tratados para su debida interpretación, usando el programa Excel y SPSS 24. Los resultados obtenidos fueron: el 80,95% de trabajadores señaló que sí se hizo uso del capital propio para el financiamiento; el 80,95% señaló que los préstamos a los que se accedieron no fueron otorgados por las entidades bancarias; el 100% indicó que no se recurrió a préstamos de EDPYMES; el 71,43% expresó que no se avaló con hipotecas; el 76,19% indicó que la empresa no recurrió a los panderos y/o juntas. Finalmente, se concluyó que la empresa “Cía Cárdenas” S.R.L., en el 2018, sí hizo uso del capital propio; no accedió a préstamos de las entidades bancarias, pese a que, si fueron solicitados a las entidades estatales y privadas; no se recurrió a EDPYMES; no se avaló con hipotecas; no recurrió a los panderos y/o juntas.

Palabras claves: financiamiento, micro y pequeña empresa.

## **Abstract**

This research work formulated as a problem: What are the characteristics of the financing of the company “Cía. Cárdenas” S.R.L. from the district of Huallanca, 2018? To this end, the objective was set: Determine the financing characteristics of the company “Cía. Cárdenas” S.R.L. of the district of Huallanca, 2018. In this research of non-experimental design and cross-sectional, of descriptive type, with quantitative approach, for the collection of the information a census sample of 21 workers of the company “Cía Cárdenas” S.R.L., of the 2018, using the survey as a technique and as an instrument to the questionnaire, with questions related to the dimensions of the variable studied. Regarding the data collected, these were treated for proper interpretation, using the Excel and SPSS 24. The results obtained were: 80.95% of workers indicated that their own capital was used for financing; 80.95% indicated that the loans granted were not granted by the banking entities; 100% indicated that EDPYMES loans were not used; 71.43% said they were not backed by mortgages; 76.19% indicated that the company did not resort to tambourines and / or boards. Finally, it was concluded that the company “Cía Cárdenas” S.R.L., in 2018, did use its own capital; did not access loans from banks, although, if they were requested from state and private entities; EDPYMES was not used; it was not backed by mortgages; did not resort to tambourines and / or meetings.

**Keywords:** financing, micro and small business.



## Índice

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Título de la tesis .....	ii
Equipo de trabajo .....	iii
Hoja de firma del jurado y asesor .....	iv
Agradecimiento.....	v
Dedicatoria.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
Contenido.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
Índice de figuras, tablas y cuadros .....	xi
I. Introducción.....	1
II. Revisión de literatura.....	10
III. Hipótesis .....	35
IV. Metodología.....	36
4.1. Diseño de la investigación .....	36
4.2. Población y muestra.....	37
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	39
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	40
4.5. Plan de análisis .....	40
4.6. Matriz de consistencia .....	42
4.7. Principios éticos.....	43
V. Resultados.....	44

5.1. Resultados.....	44
5.2. Análisis de resultados .....	57
VI. Conclusiones.....	67
Aspectos complementarios .....	69
Referencias bibliográficas.....	70
Anexos .....	75

## Índice de figuras

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Figura 1: Utilizaron capital propio para la financiación de la empresa .....	44
Figura 2: Reinvirtieron utilidades generadas por la empresa .....	45
Figura 3: Realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento .....	46
Figura 4: Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias .....	47
Figura 5: La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales .....	48
Figura 6: La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas .....	49
Figura 7: En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito.....	50
Figura 8: Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito .....	51
Figura 9: En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES .....	52
Figura 10: La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión.....	53
Figura 11: La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018 .....	54
Figura 12: Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento .....	55
Figura 13: En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias.....	56

## Índice de tablas

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Tabla 1: Se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa .....	44
Tabla 2: Se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores en el 2018.....	45
Tabla 3: Para el año 2018, la empresa realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento .....	46
Tabla 4: Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias .....	47
Tabla 5: La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales.....	48
Tabla 6: La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas .....	49
Tabla 7: En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito.....	50
Tabla 8: Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito .....	51
Tabla 9: En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES.....	52
Tabla 10: La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión.....	53
Tabla 11: La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018.....	54
Tabla 12: Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento .....	55
Tabla 13: En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias.....	56

## **I. Introducción**

Este trabajo investigativo nombrado como: “Características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018”, se alinea al enfoque de investigación científica: Auditoría, tributación, finanzas y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas; línea que ha sido establecida en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote – ULADECH, en relación a los estudios realizados en el programa profesional de Contabilidad.

La presente investigación toma como caso una pequeña empresa la cual conforma el grupo de micro y pequeñas empresas (MYPE); las cuales son entidades que a lo largo del territorio Latinoamericano cumplen un rol importante dentro de la coherencia social, pues favorecen de manera potencialmente positiva en la producción de puesto de trabajo, generación de ingresos, eliminación de la pobreza e intensifican el movimiento productivo de las economías de cada localidad. Además, las micro y pequeñas empresas constituyen un segmento empresarial de vital importancia para acrecentar el desarrollo económico de los países y por ende de la misma región, lo cual se debe a que estas estructuras económicas cuentan como características positivas el abarcamiento de una enorme cantidad de sectores, la utilización de tecnologías actuales y la gran demanda de mano de obra y las relaciones que entablan con otras organizaciones, la capacidad para la exportación y el permisible crecimiento (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2016).

En el territorio peruano, el marco empresarial formal se encuentra formado en un 99.5% por las micro y pequeñas empresas, los cuales son los encargados de

dinamizar y aportar al crecimiento económico dentro del Perú de manera significativa pues la economía y la sociedad dependen de las actividades y el ejercicio de esta parte de las empresas debido a la generación de puestos de trabajo y su participación en la producción nacional, con un 88% de los puestos laborales dentro del sector privado. Sin embargo, como ya se ha hecho mención, no es pertinente creer en que las micro y pequeñas empresas funcionan de manera homogénea, por lo cual requieren de estrategias propias para cada rubro o sector con el fin de estimular su desarrollo, pues de ser aplicadas estrategias iguales no se obtendrán resultados ni cercanamente iguales (Ministerio de Producción, 2017).

Dentro de esta temática, se desenvuelve el argumento principal en estudio, el cual señala que es requerido de recursos para desarrollar las labores cotidianas en una empresa, pues son dichas labores las mismas que producen un costo, es por ello que, en la teoría del financiamiento se plasma que es un deber de todas las empresas el conducir recursos monetarios para llegar a lograr los objetivos empresariales, por lo que toda empresa que se encuentre delimitada en adquirir recursos financieros, se ubica en un escenario de riesgo, debido a que sin recursos no se podrán conseguir materiales, equipos y herramientas, además de pagar el talento humano, haciendo difícil el recaudar mayores ingresos para el crecimiento de la empresa y los intereses de los propietarios, lo que se determina como la razón de importancia del financiamiento en las organizaciones, indiferente al tamaño que tengan.

En este ámbito, Gómez (2018) menciona que el 40.7% de las empresas hoy en día, cuentan con acceso al crédito, mientras que hace dos años solo eran el 33.5%; igualmente, dentro esas cifras, fueron las micro y pequeñas empresas las que se vieron más beneficiadas, llegando aproximadamente a un 8% más en el mismo periodo de dos años; no obstante, aunque tales cambios deberían parecer significativos, la realidad es que aún se encuentra presente la preocupación de que solo un 67.1% de los negocios han mostrado modernización y adaptación en el marco de las nuevas tendencias de mercado, exponiendo que por ahora el país se encuentra lejos de ser considerado como uno de los más innovadores, pese a ya ser reconocido por su gran cantidad de emprendedores.

Es importante mencionar que los datos antes referidos se deben a que también en los últimos años ha habido un aumento de micro y pequeñas empresas dentro del país; por otro lado, es sabido que, en el caso de las MYPES, existe una mayor dificultad para acceder a servicios financieros formales, lo que se debe al aspecto informal que se relaciona con ellas por el tamaño con el que cuentan, lo que no las hace las entidades más confiables para la retribución de las prestaciones. Entre otras razones, se puntualiza también que estas organizaciones no solicitan créditos que puedan parecer atractivos para las entidades financieras. Es por este motivo, que la gran parte de las micro y pequeñas empresas, recurren a otras fuentes de financiamiento, que si bien no les otorgan los beneficios que requieren, atienden rápidamente a sus necesidades.

Los puntos antes tratados, son distinguibles también en el entorno local, específicamente en el caso de la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del

distrito de Huallanca, que brinda los servicios de alquiler de maquinaria pesada, liviana y transportes de carga por carretera, la cual no posee los conocimientos indispensables para propiciar la adquisición de créditos proporcionados por las entidades financieras de modo que no se vea afectada, a esto se le suma el hecho de que se carece de documentación necesaria que sustente la realidad económica y financiera que se vive en la empresa. Esto hace imposible lograr el crecimiento dentro de la organización, pues para que atienda las necesidades que posee en cuanto a adquisición de vehículos, contratación y capacitación del personal, que permitan explotar positivamente las utilidades que se reciben, se requiere de una mayor cantidad de financiaciones. Esto genera que la competitividad de esta empresa se reduzca frente a las micro y pequeñas empresas que se dedican al mismo rubro o similares, los cuales se encuentran en actualización permanente por los recursos con los que cuentan, siguiendo las directrices que se manifiestan dentro del mercado en el que se hallan, mientras en la primera se incrementa la indecisión ante la opción tomar financiamientos con carácter formal. Es por dicha razón que se expresa el siguiente enunciado del problema de la investigación:

¿Cuáles son las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018?

De manera igual, se formularon los siguientes problemas específicos de la investigación:

1) ¿Cuáles son las principales características del financiamiento interno de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018?



2) ¿Cuáles son las principales características del financiamiento externo de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018?

Interrogante principal de la que se segrega el objetivo general presentado a continuación que encaminará el presente trabajo: Determinar las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.

Finalmente, con el propósito de lograr el objetivo general indicado, se determinan los objetivos específicos:

1) Describir las principales características del financiamiento interno de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.

2) Describir las principales características del financiamiento externo de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.

Por otra parte, este estudio tiene justificación teórica, pues profundiza en la variable de estudio, financiamiento para el caso de la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, llevando a cabo un exhaustivo análisis de la información que hay hasta la fecha y se encuentran a disposición del investigador, quien es el encargado de considerar las fuentes bibliográficas pertenecientes a los autores más reconocidos sobre el tema con el fin de conseguir un estudio que se ajuste a los estándares correspondientes. De esta manera, tanto las revisiones como las indagaciones correctamente efectuadas, darán como resultado nuevos conocimientos que podrán ser de utilidad para estudiantes,

profesionales o entendidos del tema que quieran realizar futuras investigaciones, favoreciendo el incremento de la información.

De forma paralela, este estudio tiene justificación metodológica, ya que se vale de un enfoque que permite encaminar la investigación, delimitando los criterios a ser aplicados para dar cumplimiento a los objetivos antes trazados, los mismos que están dados en relación con la variable y las dimensiones que tiene esta. Además, se justifica por la aplicación de las técnicas y los instrumentos de recolección de información, que posteriormente será procesada y analizada a través de la estadística, la cual se empleará por el tesista con el fin de arribar a conclusiones y recomendaciones sobre el financiamiento para el caso de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018.

Así mismo, la presente investigación tiene su justificación práctica, debido a la utilización de los saberes que el investigador ha adquirido dentro de su formación académica en el programa profesional de Contabilidad en la ULADECH, lo que se transformará en nuevas experiencias que serán requeridas para afrontar los retos que se irán presentando durante el ejercicio de sus labores como profesional. Añadido a eso, este estudio otorgará información sobre el escenario en el que se encuentra la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en términos de financiamiento, lo cual será de ayuda para esta entidad o empresas de características similares que requieran atender sus necesidades económicas y financieras.

Finalmente, el presente estudio nace de una justificación social, debido a que se busca poner en disposición de la sociedad en general, los resultados, las

conclusiones y las recomendaciones a las que se llegaron, los cuales son una significativa aportación porque son de mucha utilidad para las micro y pequeñas empresas que requieren ver mejoradas sus situaciones financieras para llegar a atender a una mayor cantidad de clientes, otorgándoles la satisfacción que se merecen pues ellos constituyen la razón de ser de las organizaciones, sinergia que contribuye al acceso de más puestos de trabajo, mejoramiento de remuneraciones, mayor fomento de las capacidades en los trabajadores y por último en el Producto Bruto Interno del país.

En vista de todo lo expresado, la metodología a ser empleada dentro de ésta será de tipo cuantitativo, puesto que se efectuará mediante el cálculo numérico y la comprobación estadística, con el objeto de definir estructuras de comportamiento con el que contrastar teorías. De igual modo, el nivel de investigación será descriptivo simple, debido a que se busca detallar las peculiaridades del financiamiento que sean más trascendentales, variable que es tratada en el caso de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca., para el año 2018. En cuanto al desarrollo de este estudio se establece un diseño no experimental con delimitación transversal, haciendo el señalamiento de que es no experimental, porque no se manipulará de manera alguna la variable, con lo que se manifiesta que solo se basará en la observación de la situación tal y como se da; sobre la delimitación trasversal tomado, se indica que esto es así ya que se recolectará la información dentro de un único periodo de tiempo.

Aparte de eso, para realizar el acopio de datos se aplicará la técnica encuesta, que es un procedimiento concerniente al diseño de un estudio descriptivo, dentro

del cual el tesista colecciona información a través de un instrumento previamente elaborado. Al ser empleada la encuesta, es correspondiente utilizar como instrumento de recojo de información, al cuestionario, que consiste en el medio material que se emplean para allegar y acumular la información, siendo dirigido en este caso al personal que desempeña labores en la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, dentro del año 2018. Con respecto a los datos a recogerse mediante el uso de las técnicas y los instrumentos antes indicados, estos serán cargados al software SPSS en su actualización más reciente, con el propósito de dar el procesamiento concerniente, que luego será expuesto en tablas y Figuras, lo que facilitará el análisis de los resultados, llegando a las conclusiones de la investigación.

En relación a las conclusiones, se logró determinar las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018, se logró hallar sobre el financiamiento interno que, sí hizo uso del capital propio para el financiamiento; por otra parte sobre el financiamiento externo, los préstamos a los que se accedieron no fueron otorgados por las entidades bancarias; asimismo, no recurrieron a préstamos de EDPYMES; además, no avalaron sus financiamientos con hipotecas; por lo demás, no se recurrieron a panderos y/o juntas para su financiamiento; y no se accedieron a préstamos personales sin garantías prendarias.

Por último, en cuanto a los aspectos complementarios, se recomienda al propietario de la empresa que tenga en consideración la posibilidad de financiarse por medio de las EDPYMES, debido a sus desembolsos rápidos; así mismo, tenga

en consideración la venta de activos fijos para la modernización de maquinaria y otros vehículos; además, antes de considerar financiarse mediante entidades bancarias, tenga en cuenta hacerlo por medio de las cajas municipales y rurales de ahorro y crédito, debido a que estas ofrecen menores tasas de interés. Finalmente, al propietario y los contadores de la empresa, que siempre realicen evaluaciones de factibilidad antes de financiarse mediante hipotecas o préstamos personales con garantías prendarias, pues el riesgo que se corre en estos casos suele ser muy elevado.

## **II. Revisión de literatura**

### **2.1. Antecedentes**

Para el presente estudio de investigación se hizo la búsqueda de trabajos previos sobre la variable en estudio en: revistas especializadas, tesis y otros tipos de documento de fuentes tanto físicas como digitales.

#### **Antecedentes internacionales**

Ixchop (2014) en su tesis titulada “Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango” se planteó como objetivo general identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección. La metodología empleada en la investigación fue cuantitativa, descriptiva y no experimental de corte transversal, en sus conclusiones el autor afirma que la mayoría de empresas de confección en la ciudad de Mazatenango, acuden a instituciones financieras en busca de préstamos, lo que revela que su principal fuente de financiamiento es el externo, entre tanto un porcentaje mínimo utiliza financiamiento interno. Una de los problemas que afecta a la mayoría de empresarios, es la poca capacidad que tienen para autofinanciarse por medio de sus inversores, la mayor parte de empresarios acuden a bancos, y a ONG’s, en busca de recursos para financiar sus actividades productivas, únicamente un porcentaje mínimo se ha acercado a las cooperativas. En referencia al destino de los créditos otorgados, empresarios y representantes de instituciones financieras coincidieron que la canalización de los recursos ha sido para la compra de materia prima. Tal como se observó un porcentaje mínimo

invierte en maquinaria y tecnología. Para la mayoría de representantes de instituciones financieras la mala administración de los recursos es una de las causas principales por la que el empresario cae en morosidad.

De la Mora (2016) en su investigación titulada “Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del Municipio de Colima”, cuyo objetivo general fue analizar las necesidades de financiamiento de las empresas pequeñas del sector manufactura del Municipio de Colima, para la investigación se usó la metodología de tipo cualitativo y diseño muestral, la población estuvo constituida por 78 pequeñas empresas y se tomó una muestra a 30 pequeñas empresas, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario, de tal manera el autor llegó a la conclusión, de que el 60% de las empresas tiene como principal fuente de financiamiento a los préstamos familiares, recursos propios y clientes 17%, así el 37% seguirá apoyándose del crédito de sus proveedores, el 33% piensa en la banca comercial, por otro lado, el porcentaje de empresas que esperan obtener un crédito bancario es el 77%, el destino principal de los créditos sería el 27% para maquinaria y equipo, para la compra de materia prima y materiales el 13%, respecto al acceso al financiamiento, el 76% de las empresas consideran que el principal motivo por lo cual no solicitan un crédito bancario es por las altas tasas de interés.

Amadeo (2013) en su estudio titulada “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, la investigación tuvo como objetivo, determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, para la

investigación se utilizó la metodología con una población estructurada por resolución de la SePyMe 21/100, para el análisis de muestra, se consideró, toda pequeña y mediana empresa, la investigación fue de tipo exploratoria cualitativa, por medio del método de cuestionario, el diseño fue experimental, la técnica que se utilizó fue la encuesta, se concluyó, como primera tendencia, se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará, existe una aceptación y sustento de sus creencias por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación, respecto al financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias.

### **Antecedentes nacionales**

Velásquez (2017) en su tesis titulada “Caracterización de la Gestión de Calidad y Competitividad de las MYPES del sector servicio rubro grifos ubicados en la provincia de Sullana año 2016” se planteó como objetivo determinar las características de la gestión de calidad y competitividad de las MYPE del sector servicio, rubro grifos ubicados en la provincia de Sullana año 2016; la investigación es de tipo cuantitativa, descriptiva. Los resultados hallados fueron que el 56% de microempresarios no cuenta con un sistema de calidad; el 78% de microempresarios encuestados considera que existen factores o procesos del sistema de gestión de calidad de la empresa, mientras que el 67% de clientes encuestados consideran que el personal de los grifos tiene habilidades y atributos



al momento de atender; además el 88% de clientes encuestados considera que la empresa ha utilizado todos los recursos para lograr bajar los precios del combustible. Se concluye que las principales características de la gestión de calidad de las MYPES del sector servicio rubro grifos ubicados en la provincia de Sullana son, que no cuentan con un sistema para comprobar la calidad del combustible, que no tienen conocimiento que es un sistema de calidad y de cómo utilizar esta herramienta, los procesos de gestión de calidad que aplican los microempresarios en sus empresas son estrategias operativas, donde se verifica la infraestructura, el mantenimiento y la seguridad frente a riesgos, y estos han asegurado las operaciones, y las principales características de competitividad que poseen las microempresas de este rubro son la confianza que tienen los clientes al adquirir combustible, tienen personal capacitado y con cualidades en atención al cliente, y los factores de competitividad que utilizan las microempresas pertenecientes al sector servicio en el rubro grifos es tecnología, recursos para mantener el precio del combustible, calidad de servicio y producto.

Ore (2018) en su investigación de título “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Inversiones Los Ángeles SRL de Cañete, 2015” se planteó como objetivo describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, 2015. El diseño de investigación fue no experimental, descriptivo, bibliográfico, documental y de caso. La autora concluye con respecto a las características del financiamiento de las Mypes del Perú, que existen dos tipos de

financiamiento en la población estudiada: el financiamiento propio y el de terceros a través de entidades financieras bancarias, estos últimos les exigen más garantías, pero les cobran menos tasas de interés. Respecto al financiamiento de la empresa Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, utiliza el autofinanciamiento y financiamiento de terceros de entidades financieras bancarias, quienes a pesar de tener que cumplir con varios requisitos le otorgaron créditos, cobrándoles tasas de interés bajas comparadas a las que ofrece el sistema no bancario formal.

Finalmente, se concluye que las Mypes del Perú e Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, utilizan dos fuentes de financiamiento: Financiamiento propio y financiamiento de terceros. Este último es del sistema bancario, en donde les exigen mayores garantías, pero les cobran una tasa de interés menor.

Generalmente el financiamiento de terceros recibido, lo invierten en capital de trabajo y no en activos fijos, porque el financiamiento es de corto plazo y no de largo plazo.

Chávez (2017) en su investigación titulada “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial – rubro elaboración de productos de panadería del casco urbano de la ciudad Chimbote, año 2015”, la investigación tuvo como objetivo general Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial rubro elaboración de productos de panadería del casco urbano de la ciudad de Chimbote, año 2015, se aplicó un diseño de investigación no experimental – transversal, descriptivo, con una población constituido por 18 Mypes del sector en mención y se tomó como muestra para esta investigación 09

Mypes, la técnica que se utilizó fue la encuesta, el instrumento fue el cuestionario, de tal manera el autor llegó a la conclusión, respecto al financiamiento, la mayoría de las empresas (88,9%) fueron creadas con capital propio y solicitaron crédito financiero, en las empresas (77,8%) se solicita crédito a las entidades bancarias, estas empresas (55,6%) solicitaron de 4 a 5 veces crédito, la mayoría de estas empresas (77,8%) solicitó un crédito de S/. 50001 a más, las empresas que solicitaron el crédito afirman haberlo recibido (100%), además confirman que pagaron una tasa de interés entre 0% y 20% (88,9%), finalmente las empresas (55,6%) invirtieron el crédito recibido en capital de trabajo.

### **Antecedentes locales**

Baltonado (2016) en su tesis denominada “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso empresa Venecia Restaurant S.C.R. LTDA de Chimbote, 2014” tuvo como objetivo general determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Venecia Restaurant S.C.R. Ltda. de Chimbote, 2014. En cuanto a la metodología empleada la investigación fue de tipo cuantitativo con un nivel de investigación descriptivo con un diseño no experimental; en la cual se concluye que entre características más relevantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú se destaca la recurrencia al financiamiento de terceros (financiamiento externo), pero fundamentalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas rurales y municipales) debido a que estas les exigen menos garantías, a pesar de que les cobran mayores tasas de interés. La empresa estudiada utiliza autofinanciamiento

y financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de servicio. En cuanto al financiamiento por terceros empleado en la empresa es el financiamiento por entidades bancaria; por lo tanto, pagan una tasa de interés más baja que la del sistema no bancario. Finalmente, el contar con un local propio tener solvencia económica y financiera ganada con los años ha permitido brindar las garantías que las entidades del sistema financiero solicitan al momento de brindar un crédito, del mismo modo la obtención a largo plazo y la inversión en activos fijos permite la devolución del préstamo obtenido sin correr muchos riesgos.

Acosta (2016) en su investigación denominada “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” tuvo como objetivo determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de ropa deportiva para damas y caballeros del distrito de Chimbote, 2014. La metodología empleada fue cuantitativa, descriptiva y no experimental de corte transversal, arribándose a las siguientes conclusiones: Respecto a los empresarios de las MYPE el 80% de los representantes legales tienen 35 a 50 años de edad, el 58% son del sexo masculino el 20% del sexo femenino y el 20% no tienen instrucción superior universitaria; respecto a las características de las MYPE el 80% tienen una antigüedad de más de 5 años en la actividad empresarial (rubro compra/venta de ropa deportiva para damas y caballeros); respecto al financiamiento el 20%

recibieron el crédito solicitado del sistema no bancario y el 80% de las MYPE encuestadas decidieron trabajar con capital propio; respecto a la capacitación el 100% de MYPE no capacitaron a sus trabajadores, el 100% consideran a la capacitación como una inversión, el 100% consideran que la capacitación sí mejoró el rendimiento de sus empresas y el 100% de los representantes legales no recibieron capacitación previa al otorgamiento de los créditos; respecto a la rentabilidad, el 100% de los microempresarios afirman que la rentabilidad si mejoró en su empresa en los últimos años.

Moreno (2018) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro - compra/venta de prendas de vestir del distrito de Huaraz, 2017” se planteó como objetivo general determinar y describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro- compra/venta de prendas de vestir del distrito de Huaraz, 2017. El tipo de investigación fue cuantitativo, el diseño de la investigación fue no experimental, de lo cual el autor concluye que el 20% utilizó créditos comerciales, el 10% usó el descuento por pronto pago, el 25% usó pagarés, el 5% recurrió a líneas de crédito y al 5% si les pareció accesible dicho crédito, por otro lado el 10% utilizó créditos bancarios y un 25% recurrió a financieras, el 20% invirtió en capital de trabajo y también el 15% acudió a prestamistas para financiar su MYPE, el 100% no utilizó hipoteca como financiamiento, y otros 100% no utilizó bonos, el 100% no utilizó el arrendamiento financiero, conclusión: quedan determinados las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector

comercio- rubro compra/venta de prendas de vestir del distrito Huaraz, 2017; de acuerdo a los resultados empíricos y teóricos obtenidos en la presente investigación.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. El teorema de Modigliani-Miller**

El enfoque tradicional de la estructura de capital fue mantenido en todas las empresas hasta la década de los 50's del siglo pasada, ello debido a que Modigliani y Miller plantearon una nueva perspectiva sobre este; tradicionalmente se consideraba que los socios de la empresa no necesariamente debían de endeudarse y que las deudas producidas por el financiamiento debían generar a un coste menor a la empresa en comparación a la alternativa de ampliar el capital. Por esta razón es que tradicionalmente las empresas optaban por financiarse de manera externa, de modo que los inversores pudieran percibir un incremento de capital y por lo tanto un mayor valor en las empresas que manejaban, sin embargo, también se observó que los accionistas al observar un mayor valor en las empresas empezaron a exigir mayores utilidades, sin considerar que se tenían que pagar las deudas que la empresa había adquirido. Esta modelo planteaba una relación entre los fondos de la empresa y las deudas adquiridas, pero no contemplaban una estructura óptima para la empresa.

El estudio realizado por Modigliani y Miller en 1958 demostró que el proceso de selección de políticas no impacta sobre la valorización de la organización, ello siempre y cuando se omitan los costos de intereses y transacción; las políticas

financieras no influyen el cómo se distribuyen los flujos de caja, por lo cual se difieren las decisiones de financiación y las de inversión.

Según exponen Modigliani y Miller (1958), las políticas de inversión con las que cuentan las empresas no tienen un efecto sobre cómo se distribuirán las utilidades de esta, debido a que estas políticas no influyen sobre las decisiones adoptadas por accionistas y/o directivos de las empresas en cuanto a la utilización de las utilidades; por ello el valor que tiene la empresa puede ser diferenciada del acceso que tiene esta al financiamiento externo, y ser concebida en base a la capacidad de la empresa de generar activos. En otros términos Modigliani y Miller mencionan que los mercados perfectos de capitales no siempre permiten el aseguramiento de recursos financieros a las empresas, puesto que estos mercados no cuentan con una estructura de fondos óptima para tal aseguramiento, motivo por el cual la estructura de capital que tiene una empresa no tendrá un efecto determinante en el valor de sus acciones ni en su valor en el mercado (Lira, 2015).

Es preciso mencionar que, Bujan (2018) desarrolló una serie de hipótesis en base al modelo de Miller y Modigliani, siendo estas:

- 1) Los costes de transacción, así como los impuestos son nulos.
- 2) Los accionistas y/o inversores tienen opiniones similares debido a que poseen la misma información.
- 3) Los recursos con los que cuenta la empresa (recursos adquiridos tras la inversión de capital) poseen el mismo valor que aquellos que la empresa tenía en su defecto.

- 4) Tanto las empresas como también los inversores (de manera individual) tienen la posibilidad de endeudarse de similar manera.
- 5) Las entidades financieras catalogan a las empresas de acuerdo a su nivel de riesgo y a su actividad productiva.

### **2.2.2. Teoría de la jerarquía financiera**

De acuerdo a esta teoría deben de analizar adecuadamente el proyecto de inversión antes de acceder a una fuente de financiamiento en específico, es por ello que Myers y Majluf (1984) establecen que las necesidades de la empresa deben de priorizarse en base a la organización jerárquica de estas, por lo que la primera fuente de financiamiento a optarse debe de ser el financiamiento interno y como segunda opción consta en considerar como fuentes de financiamiento a la emisión de deudas por medio de agentes externos a la empresa. Entre las principales fuentes de financiamiento externo se recalca la importancia del empleo de las utilidades retenidas, así como también el incremento del capital social.

En el caso peruano, la legislación tributaria brinda la facilidad a las empresas de reducir sus impuestos en el caso de que esta se encuentre pagando algún préstamo ocasionado por su financiamiento externo; según Myers y Majluf (1984) tanto la teoría del financiamiento como la estructura de capital enfatizan la importancia del financiamiento interno debido a que esta no genera costos de transacción ni genera deudas externas.

Cabe señalar que en el financiamiento externo se deben de considerar los costos de transacción establecidos por el ente financiero, estos costos no se



encuentran estipulados o considerados dentro del interés acordado; por otro lado, en el caso del financiamiento interno estos costos de transacción son menores y en algunas ocasiones son considerados dentro de los estados financieros como gastos.

En el caso del financiamiento externo, específicamente en la emisión de acciones los nuevos accionistas por lo general estos realizan un mayor aporte de capital, debido a que existe una mayor tasa de rentabilidad, así como también un mayor riesgo de inversión; por lo que los costos de transacción de estas fuentes son menores al de otras fuentes de financiamiento externa. Según la teoría de señales los cambios en el estado financiero de la empresa sirven como indicadores para los agentes presentes en los mercados financieros, ya que estos sirven como señales que determinan las condiciones de la empresa y si es factible una inversión o financiamiento de esta. Estos datos sirven para los inversionistas, quienes de acuerdo a ello pueden realizar ofertas y contraofertas para invertir en una determinada empresa.

Según Myers y Majluf (1984) la existencia de asimetría en cuanto al acceso a la información de la empresa repercute en la decisión de los inversionistas y accionistas de la empresa, ello debido a que mediante esta información se establecen proyectos y decisiones financieras las cuales serán posteriormente llevadas a la acción y que puede o no proveer mayores utilidades a la empresa. En el caso del endeudamiento la asimetría no tiene mucho impacto debido a que la prioridad de la fuente del financiamiento no es el crecimiento de la empresa, sino la devolución del dinero prestado más los intereses acordados.

Bajo este contexto algunos inversionistas analizan y prevén ciertos comportamientos en el mercado, tratando así de evitar la sobrevaloración de acciones por parte de las empresas; estos a su vez saben que si la inversión que realizará la empresa es altamente beneficiosa esta optará por el endeudamiento debido a que no existirán compromisos mayores al pago de los montos acordados.

### **2.2.3. Financiamiento**

Comprende al proceso de obtención de fondos que requiere una empresa para su funcionamiento así como también para su mejora y/o modernización, a su vez se encarga de la administración y distribución de los recursos financieros para que la empresa logre obtener un mayor valor (García, 2017).

#### **Objetivos del financiamiento**

De acuerdo a Guzmán (2006) las organizaciones que deseen expandirse y mejorar sus condiciones requieren de una mayor liquidez, por lo cual requieren de cierto capital que permita desarrollar las actividades necesarias para su mejora. Las empresas por lo general recurren al financiamiento para el desarrollo de proyecto, adquirir bienes o modernizarse. Entre las fuentes se tienen:

- a. Monto máximo y el mínimo que otorgan.
- b. Tipo de crédito que manejan y sus condiciones.
- c. Tipos de documentos que solicitan.
- d. Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).
- e. Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.
- f. Los plazos establecidos para cada tipo de crédito.

## **Análisis del Financiamiento**

Este análisis se realiza tras la recolección de datos y permite evaluar cuál es la condición financiera de los solicitantes de financiamientos en base a ciertos estándares establecidos, de este modo se busca reducir el riesgo de incumplimiento de pagos Quispe (2014). Las características de este análisis son:

- La evaluación o análisis financiero debe de realizarse en todos y cada uno de los créditos.
- El riesgo nunca deja de existir, solo se minimiza este o se toman medidas en caso de presentarse el caso que lo contempla.
- Se tiene que aceptar cierto nivel de riesgo puesto que estos nunca desaparecerán.
- En análisis financiero se realiza en base a ciertos criterios, experiencias obtenidas y sentido común.

## **Tipos de financiamiento**

De acuerdo con Torre et al. (2017) la tipología de fuentes de financiamiento comprende el financiamiento tanto interno como externo.

### **a) Financiamiento interno**

Se refiere al financiamiento interno como aquellas prestaciones obtenidas fruto de las actividades propias de la organización, pudiéndose encontrar: contribuciones de los beneficiarios, utilidades recapitalizadas, depreciaciones y

amortizaciones, ampliaciones de los pasivos acopiados, comercialización de activos, entre otros (Torre et al., 2017).

#### **b) Financiamiento externo**

El financiamiento externo por otro lado, es aquel al cual se asiste en los casos donde no se consiguen suficientes ingresos como para atender a las necesidades que se presentan, dicho de otra forma, cuando los caudales obtenidos por el desarrollo de las actividades cotidianas del negocio además de las contribuciones hechas por los beneficiarios no cubre satisfactoriamente los gastos que se tienen que hacer con el propósito de conservar constante o acrecentar la empresa, por ende, se es requerido demandar créditos a terceros como lo son las entidades financieras (Torre et al., 2017).

#### **Formas de financiamiento**

##### **c) Financiamiento bancario**

Este tipo de financiamiento es el más formal y que exige mayores requisitos, a su vez constituyen uno de los pilares para el desarrollo de las empresas en el país, estas entidades por lo general exigen mayores requisitos puesto que no asumen un alto riesgo en los préstamos (Quispe, 2014).

Las empresas requieren del financiamiento de la entidad bancaria para que puedan mejorar sus actividades productivas, así como también para la ejecución de proyectos de inversión (siempre y cuando estos representen un gran ingreso de utilidades para la empresa) y para la modernización de la misma; debido a que actualmente existe una alta competitividad entre las empresas los bancos tienen

una alta demanda de clientes por lo que deben de realizar el análisis financiero de las empresas solicitantes (Quispe, 2014).

#### **d) Financiamiento no bancario**

Este tipo de financiamiento es concedido por aquellas empresas pertenecientes al sistema financiero, pero no son incluidos en el sector bancario, entre ellas se encuentran las financieras, las cajas de ahorro y crédito, entre otras. Algunas de estas instituciones, tal es el caso de las cajas municipales, se encargan de captar recursos públicos para financiar a las pequeñas y micro empresas, logrando así un crecimiento social y empresarial (Ferrer, 2004). Entre las instituciones no bancarias se tiene:

**Caja municipal de crédito popular.** – Este tipo de entidades se encargan de otorgar créditos por medio contragarantía (bienes muebles o inmuebles), por ello cuentan con habilitación para realizar operaciones con los activos empleados como prenda de no pagarse el crédito.

**Cajas municipales de ahorro y crédito.** – Estas entidades emplean cierta parte del capital de público para el financiamiento de las micro y pequeñas empresas con la finalidad de lograr un crecimiento económico en su entorno, por lo que cuentan con tasas de interés más bajas.

**Entidad de desarrollo a la pequeña y micro empresa EDPYME.** – Son entidades no bancarias de carácter privado especializadas en financiar a las pequeñas y micro empresas.

**Cajas rurales.** – Similar a las cajas municipales estas entidades captan recursos públicos y se encargan de financiar a las pequeñas y micro empresas, entre las cajas rurales más conocidas se pueden mencionar:

- Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur
- Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete
- Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín
- Caja Rural de Ahorro y Crédito de Cajamarca

### **Servicios que brindan las Instituciones Financieras**

Los servicios se ofrecen las entidades financieras se pueden agrupar en tres categorías: créditos, préstamos e intermediación; la diferencia entre los créditos y préstamos es que los primeros no se encuentran sujetos a ser una inversión, es decir que el crédito proporciona cierto monto para que el cliente pueda pagarlo en un periodo de tiempo determinado mientras que el préstamo se realiza por medio de un bien específico, lo mismo sucede en la intermediación.

Es por ello que los servicios de préstamo ofrecidos por las entidades financieras varían de acuerdo a la finalidad y garantías ofrecidas, sin embargo, estas se categorizan en préstamos de garantía personal y préstamos de garantía real de acuerdo a la opción que prefiera el cliente.

Por otro lado, los servicios de crédito tan solo se categorizan en: Tarjetas de crédito y Cuentas de crédito, los cuales generan un interés mayor de producirse mora en el pago de los préstamos.

Los servicios de intermediación se definen como aquellos servicios que no son de carácter financiero y que no se consideran como créditos ni como préstamos, dentro de estos servicios podemos encontrar a los anticipos, el factoring, el leasing, los descuentos comerciales, entre otros.

Las personas naturales y jurídicas de las entidades financieras principalmente hacen uso de los servicios de financiamiento y préstamo, mientras que los servicios de intermediación son más empleados por medianas y grandes empresas.

En cuanto a la clasificación de las operaciones que realizan las empresas en las entidades bancarias se tienen:

- **Operaciones a corto plazo:** Descuento comercial, Anticipos de créditos comerciales, Póliza de crédito y Factoring.
- **Operaciones a largo plazo:** Préstamos con garantía hipotecaria, Préstamos con garantía personal y Leasing.

En cuanto a las operaciones realizadas por personas naturales, se tienen:

- **Operaciones a corto plazo:** Tarjetas de crédito.
- **Operaciones a largo plazo:** Préstamos personales e hipotecarios.

#### **a) El Financiamiento informal**

Adicionalmente a las entidades financieras existen otras empresas y/o personas que no se encuentran registradas como entidades financieras y que se encargan de financiar a personas naturales y jurídicas, estas por lo general basan su garantía en el uso de un bien y en algunos optan por no solicitar garantías por tener una relación directa y personal con el demandante del crédito. Se observa

que en este tipo de financiamiento se cuenta con alta confianza por parte del ente que proporciona el financiamiento (Ferrer, 2004).

Uno de los principales inconvenientes de este tipo de financiamiento es la ilegalidad de este, puesto que no se cuentan con documentos de valor legal que puedan constatar o probar los acuerdos sobre el monto, las tasas, las formas de pago y otros datos acordados entre el cliente y el proveedor de financiamiento (Quispe, 2014).

#### **2.2.4. Los instrumentos financieros**

Se les conoce también por el nombre de activos financieros, y sirven para la obtención del capital de inicio, ejecución de proyectos, pago a proveedores, innovación, incremento de producción, actualización tecnológica, entre otros, en las empresas, es por ello que las entidades financieras ofrecen las siguientes líneas de crédito Garrigues (2009):

##### **a) La línea de crédito**

Se define como línea de crédito al tope de fondos que puede recibir un cliente de una entidad financiera, para ello es necesario que las entidades financieras realicen una exhaustiva evaluación a los potenciales clientes, verificando su historial crediticio, su puntualidad de pagos y cuáles son sus ingresos mensuales, de acuerdo a esta evaluación se puede proponer al cliente el otorgarle un préstamo mayor al solicitado. Es necesario que los clientes consideren las posibilidades que tienen para realizar los pagos, ya que existen penalidades por no pagar a tiempo



las cuotas establecidas influyendo de manera negativa sobre el historial crediticio del cliente.

#### **b) La cuenta corriente**

Las cuentas corrientes sirven para promover el flujo continuo de fondos monetarios, a su vez sirven para la realización de transacciones bancarias. El monto con el que cuenta el cliente puede ser sobregirado y ser reestablecido en un monto estipulado por la entidad bancaria.

El sobregiro consiste proporcionar un fondo mayor al aportado por el cliente, este se realiza por medio de un compromiso por parte del cliente a realizar la devolución del monto diferenciado en un plazo definido. Un caso de ello es cuando una empresa dispone S/. 12,000.00 pero requiere para la adquisición de un equipo un monto de S/. 12,500.00, en este caso el banco proporciona los S/. 500.00 como sobregiro a una tasa de interés acordada entre el cliente y el banco, montos que son pagados en un plazo establecido.

Sus características más destacables son:

- Ciertas entidades emplean cheques como instrumento de pago.
- La cuenta corriente no genera intereses, a diferencia de una cuenta remunerada que sí genera intereses.
- La mayoría de entidades emplean tarjetas de crédito, las cuales sirven como instrumento de pago.

- La entidad bancaria establece la tasa de interés, la cual es abonada mensualmente, y de la cual tiene conocimiento el usuario antes de acceder a una cuenta corriente.
- El monto con el que cuenta el cliente en su cuenta corriente puede servir de garantía en caso de buscar financiamiento.

### **c) El descuento**

Consiste en que la institución financiera se encarga del cobro de las cuentas por cobrar de una determinada empresa, tales como letras de cambio, cuentas vencidas, anticipos, y otros, en este tipo de operación es la entidad bancaria quien asume el riesgo de cobro por lo que el valor de los anticipos es menor al valor total de las cuentas por cobrar.

Por medio del descuento los clientes disponen de los montos que tienen en su crédito sin que respeten el vencimiento de estos, ello permite que los clientes puedan realizar diferentes operaciones tal como si tuvieran dinero de manera líquida; gracias a los descuentos es que las empresas pueden realizar la adquisición de productos, así como también atender las necesidades de sus clientes siguiendo así con sus actividades comerciales y empresariales.

### **d) Factoring**

Se produce cuando la empresa otorga las cuentas que tiene pendientes de cobro a corto plazo a alguna empresa recaudadora, por lo que la empresa en si se ahorra los gastos operativos que se emplean en el proceso de cobro, entre las empresas recaudadoras de pago se tienen a las cooperativas de ahorro y los

bancos. Este tipo de actividades se ve principalmente en las MYPE las cuales por lo general no cuenta con los recursos necesarios para desarrollar estas actividades.

#### **e) Leasing**

Consiste en el arrendamiento de un bien (mueble o inmueble) pero que con el transcurso del tiempo puede ser comprado por el usuario una vez finalizado el plazo descrito en el contrato, el leasing puede ser categorizado de acuerdo a la adquisición del bien siendo estos:

- Adquisición del bien por parte de la empresa, con el pago de la última cuota como valor residual (de acuerdo al valor actual y la vida útil del bien).
- Devolución del bien al propietario original.
- Renovación del contrato de alquiler del bien.

Si bien el leasing se caracteriza por la adquisición del bien transcurrido el tiempo establecido, este también se divide de acuerdo al grado de compromiso o de responsabilidad que tiene el proveedor sobre el bien en alquiler siendo estos:

#### **Leasing operativo:**

Se caracteriza por la libertad del usuario de concluir el contrato cuando este considere pertinente, en este tipo de leasing es el proveedor quien se encarga de dar la implementación adecuada del producto, así como también del mantenimiento de los componentes que la incluyen, este beneficia a los usuarios

puesto a que el proveedor se compromete a actualizar los componentes según el avance tecnológico.

#### **Lease-back:**

Este tipo de leasing cuenta con dos etapas: una venta y un alquiler. Se podría decir que, si la empresa necesita efectivo, se puede vender un equipo de la empresa a la entidad que ofrece el leasing, y está la alquila a la empresa. La empresa se compromete a pagar las cuotas, y al finalizar el contrato puede recuperar el bien mediante una compra directa.

#### **2.2.5. Marco conceptual**

**Micro y pequeñas empresas:** De acuerdo al Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2014) son aquellas unidades dedicadas a la producción, comercialización o prestación de servicios, estas se encuentran registrados ante la oficina de registros públicos y cuentan con su registro en la SUNAT, todo ello bajo el marco normativo establecido en la Ley General de Sociedades. Las MYPE son entidades establecidas por una persona natural o jurídica, y se forman con el objetivo de obtener ingresos mediante una determinada actividad tales como la producción, extracción, transformación de bienes y servicios.

#### **Caracterización de las MYPE**

Sobre las características que distinguen a unas MYPE de otras, el TUO de la ley respectiva establece:

- Las micro empresas son las que logran ventas al año no superiores a los 150 UIT, mientras, las pequeñas empresas son las que consiguen ventas al año superiores a los 150 UIT.
- Las micro empresas se definen por contar con una limitada cantidad de empleados, los cuales no superan los diez, por otra parte, las pequeñas empresas cuentan de entre diez y cien empleados. Según la ley N° 30056.

**Capacidad de endeudamiento:** Se denomina así a la capacidad que posee una empresa para poder saldar un préstamo, es decir que sirve como una garantía para minimizar el riesgo de incumplimiento de pagos. El cálculo de la capacidad de endeudamiento se realiza principalmente a partir de los ingresos, tomando como indicadores otros aspectos tales como estabilidad financiera, edad, bienes con los que se cuenta, el rubro de la empresa, oportunidades de crecimiento, entre otros (Del Valle, 2016).

**Banco:** Son entidades cuya actividad principal consiste en captar dinero de personas naturales y jurídicas, el banco emplea los fondos recaudados como capital propio para sus operaciones de crédito y préstamo. A su vez estos cuentan con cuentas que pagan una baja tasa de interés por los ahorros, en comparación a las tasas de interés que tienen en sus otros servicios (Conger et al., 2009).

**Capital:** Se define como la medición del valor líquido de una empresa que postula a un crédito, por medio de este se brinda la seguridad de que un cliente logrará el pago del préstamo a pesar de que se demoren, a su vez se puede emplear al capital como garantía de pago en el caso de acceder a un préstamo (Del Valle, 2016).

**Instrumento financiero:** Se define como instrumentos financieros a los contratos que sirven como partida a los pasivos y activos financieros de una determinada entidad financiera, estas se encuentran acordes a las Normas Internacionales de información financiera (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

**Tasa efectiva anual (TEA):** Se le define así a la tasa de interés que sirve para calcular al interés anual de una empresa, mediante este indicador se pueden comparar la rentabilidad de las empresas y de las cuentas de ahorro (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

**Préstamo prendario:** En este tipo de operación se realiza el financiamiento mediante la transferencia de un bien o valor como garantía, de ser un bien este puede ser de carácter mobiliario o inmobiliario (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

**Préstamo personal:** Este tipo de préstamo se realiza a un determinado prestatario sin la necesidad de garantías prendarias, se efectúa por medio de un contrato que especifica el monto, el interés, la modalidad de pago y otros gastos operativos (Donoso, 2014).

### **III. Hipótesis**

La presente investigación no posee hipótesis, lo cual se debe a que se efectuará la identificación de características de la variable en estudio, lo que se encuentra en función a los señalado por Hernández et al. (2014), quienes mencionan que únicamente se formula hipótesis en los estudios que se efectúa un pronóstico.

## **IV. Metodología**

### **4.1. Diseño de la investigación**

Para el presente trabajo se utilizó un diseño tanto no experimental como transversal. Se dice que fue no experimental, porque no se manipuló de manera deliberada la variable financiamiento, por lo que solo se limitó a observar la realidad dentro de su contexto, de modo paralelo, se dice que fue una investigación trasversal, porque se recogió la información en un solo momento del tiempo, esto de acuerdo a lo expresado por Hernández et al. (2014).

#### **Tipo de investigación**

El tipo de investigación a desarrollarse para este estudio tuvo de un enfoque cuantitativo, ya que se elaboró con base a la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías, como lo manifiesta Hernández et al. (2014).

#### **Nivel de investigación**

El nivel del presente estudio fue descriptivo simple, que de acuerdo con lo indicado por Hernández et al. (2014), los estudios de nivel descriptivo simple buscan determinar las características más relevantes de la variable, que en esta investigación fue el financiamiento en el caso de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, dentro del año 2018.

Por tal razón, esta investigación correspondió al esquema:





Dónde:

**M**= Muestra conformada 21 trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L.

**O**= Observación de la variable.

## **4.2. Población y muestra**

### **4.2.1. Población**

De acuerdo con Ludewig (2014) quien señala que la población es un conjunto de elementos que tienen las mismas características y que interesan a la investigación; la población de estudio estuvo conformado por 21 trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L., en el año 2018.

N=21

**Criterio de inclusión:** se consideraron a todos los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L.

**Criterio de exclusión:** no se consideraron a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L., que no quisieran participar del presente estudio.

### **4.2.2. Muestra**

Para Tamayo y Tamayo (2012) la muestra es un sub conjunto de la población, que tiene las mismas características de la población y que representa a esta; en este sentido, la muestra que se determinó para esta investigación se constituye como una muestra de tipo censal, que de acuerdo con Ramírez (2009) es aquella en la que todas las unidades de investigación

son consideradas como muestra; generalmente se da cuando existen poblaciones pequeñas.

N=21.

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

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	Comprende al proceso de obtención de fondos que requiere una empresa para el desarrollo de sus actividades o mejora de las mismas, a su vez se encarga de la administración y distribución de los fondos para lograr un mayor valor para la empresa (García, 2017).	Financiamiento interno	Capital propio	¿Se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa?
			Reinversión de utilidades	¿Se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores en el 2018?
			Venta de activos	¿Para el año 2018, la empresa se realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento?
		Financiamiento externo	Preferencias de entidades crediticias	¿Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias?
				¿La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales?
				¿La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas?
				¿En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito?
				¿Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito?
				¿En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES?
				¿La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión?
Formas de obtención de préstamo	¿La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018?			
	¿Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento?			
	¿En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias?			

Fuente: Elaboración propia.

#### **4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

##### **4.4.1. Técnicas de recolección de datos**

Para el recojo de información se utilizó la técnica de la encuesta; la encuesta es un procedimiento dentro de los diseños de una investigación descriptiva en el que el investigador recopila datos mediante un cuestionario previamente diseñado, sin modificar el entorno ni el fenómeno donde se recoge la información ya sea para entregarlo en forma gráfica o tabla, como lo expresan Hernández et al. (2014).

##### **4.4.2. Instrumento de recolección de datos**

Como corresponde a la técnica de la encuesta, se utilizó como instrumento el cuestionario, Arias (2012) indica que estos son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información, para lo cual en este caso fueron dirigidos a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L., respecto al año 2018.

#### **4.5. Plan de análisis**

Con el fin de detallar las características más trascendentales del financiamiento de la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L., respecto al año 2018, se realizó por medio de la encuesta y cuestionario respectivo, la recolección de la información relevante para el estudio, haciendo uso de opciones de respuesta. Los datos obtenidos a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección previamente mencionados a los trabajadores de la pequeña empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L., fueron ingresados al programa

especializado SPSS 24 para el respectivo procesamiento, la presentación en tablas y Figuras de los resultados para su análisis posterior.

#### 4.6. Matriz de consistencia

Características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.

Problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p><b>Problema general:</b> ¿Cuáles son las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018?</p> <p><b>Problemas específicos:</b> ¿Cuáles son las principales características del financiamiento interno de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018? ¿Cuáles son las principales características del financiamiento externo de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018?</p>	<p><b>Objetivo general:</b> Determinar las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.</p> <p><b>Objetivos específicos:</b> Describir las principales características del financiamiento interno de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018. Describir las principales características del financiamiento externo de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018.</p>	<p>La presente investigación no posee hipótesis, lo cual se debe a que se efectuará la identificación de características de la variable en estudio, lo que se encuentra en función a los señalado por Hernández et al. (2014), quienes mencionan que únicamente se formula hipótesis en los estudios que se efectúa un pronóstico.</p>	<p><b>El tipo de investigación:</b> Cuantitativo.</p> <p><b>Nivel de investigación:</b> Descriptivo simple.</p> <p><b>Diseño de la investigación:</b> No experimental–transversal.</p> <p><b>Población:</b> 21 trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L.</p> <p><b>Muestra:</b> Censal, conformado por la totalidad de trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L.</p>

Fuente: Elaboración propia.

#### 4.7. Principios éticos

Para la presente investigación se consideró los principios éticos que rigen la actividad investigadora, los cuales son estipulados en el Código de Ética para la Investigación Versión 001 de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote (2016), la cual manifiesta que son los siguientes:

- a) **Protección a las personas:** las personas son el fin en toda investigación científica, y requieren cierto nivel de protección, por lo que se respetó para cada uno: la dignidad, la diversidad, la confidencialidad, la privacidad, además de otros de sus derechos fundamentales.
- b) **Beneficencia y no maleficencia:** esta investigación buscó beneficios para los que conforman la MYPE y la sociedad, no se buscó perjudicar a ninguna de estos.
- c) **Justicia:** se ejerció un juicio razonable, tomando las precauciones pertinentes para asegurarse de que los sesgos aplicados, no den paso a prácticas injustas, reconociéndose en todo momento la equidad y la justicia para todas las personas que participaron en la investigación.
- d) **Integridad científica:** no se realizaron adulteraciones que afecten la integridad de los datos e información a recabar para el estudio, impidiendo finalmente repercutir en quienes participan en ella y cumpliendo con las normas deontológicas de la administración.
- e) **Consentimiento informado y expreso:** cada uno de los informantes de la MYPE seleccionada como muestra, brindó información de manera voluntaria, informada, libre y consentida, sin presiones de ningún tipo.

## V. Resultados

### 5.1. Resultados

Tabla 1: Se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa

Usó capital propio	Frecuencia	Porcentaje
Si	17	80,95%
No	4	19,05%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

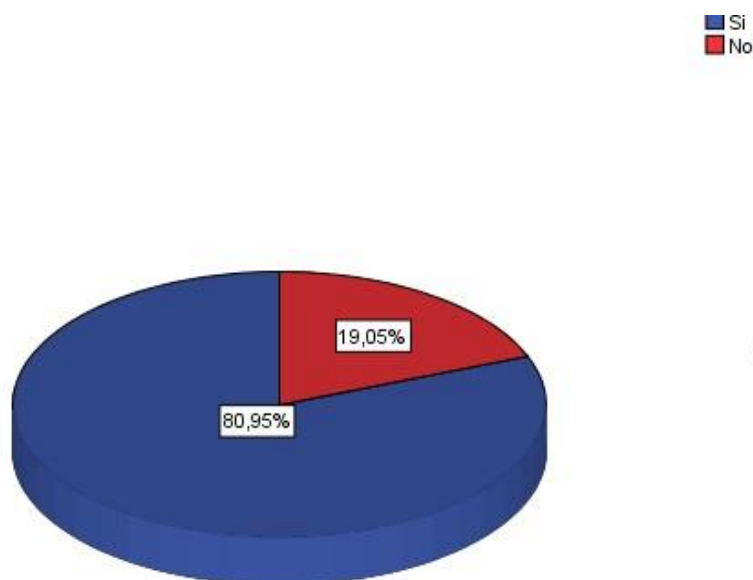


Figura 1: Se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa

Fuente: Tabla 1

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% de encuestados señaló que sí hizo uso del capital propio



para la financiación de la empresa, por otra parte, el 19,05% indicó que no hizo uso del capital propio.

Tabla 2: Se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores en el 2018

Reinvertió utilidades	Frecuencia	Porcentaje
Si	13	61,90%
No	8	38,10%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

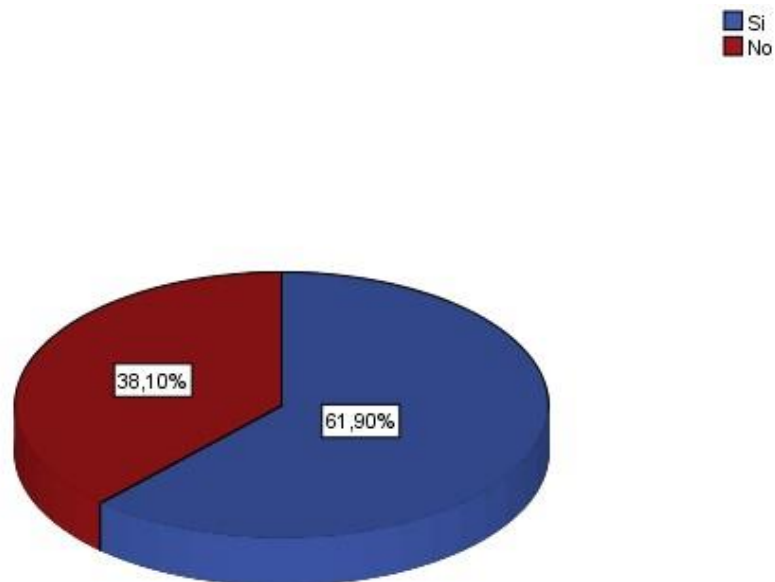


Figura 2: Se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores en el 2018

Fuente: Tabla 2

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 61,90% considera que sí reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores al 2018, por otra parte, un 38,10% manifiesta que periodos anteriores al 2018 la empresa no reinvertió las utilidades generadas.

Tabla 3: Para el año 2018, la empresa realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento

Realizó venta de activos	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	19,05%
No	17	80,95%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

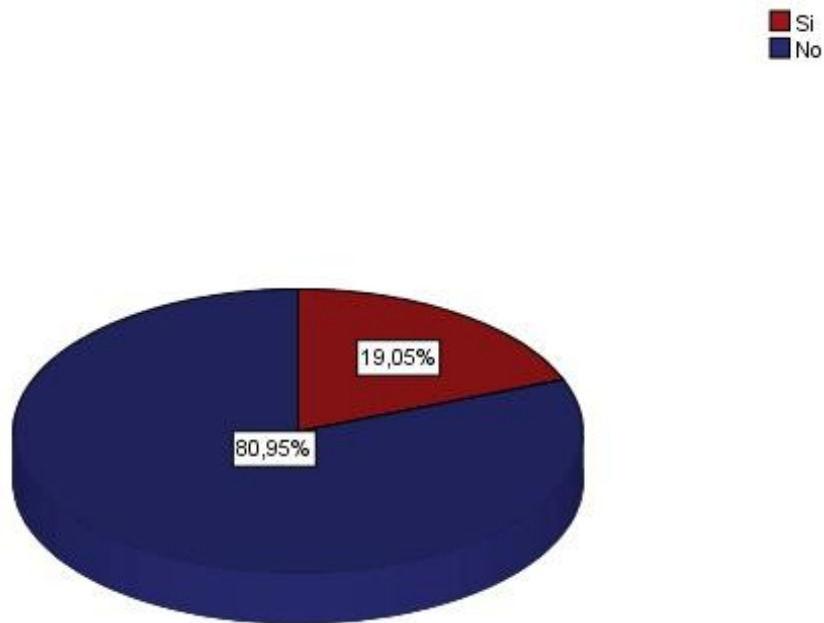


Figura 3: Para el año 2018, la empresa realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento

Fuente: Tabla 3

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que la empresa no realizó la venta de los activos fijos con motivos de financiamiento, mientras que el 19,05% manifiesta que si se realizó la venta de activos fijos para su financiamiento.

Tabla 4: Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias

Préstamos bancarios	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	19,05%
No	17	80,95%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L

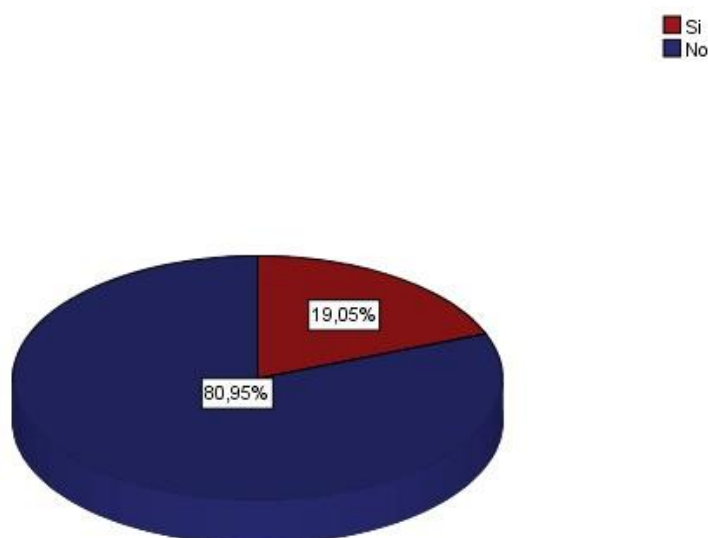


Figura 4: Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias

Fuente: Tabla 4

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que los préstamos a los que accedió la empresa no fueron otorgados por las entidades bancarias, por otra parte, el 19,05% manifiesta que los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 sí fueron otorgados por las entidades bancarias.

Tabla 5: La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales

Solicitó crédito de financieras estatales	Frecuencia	Porcentaje
Si	17	80,95%
No	4	19,05%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

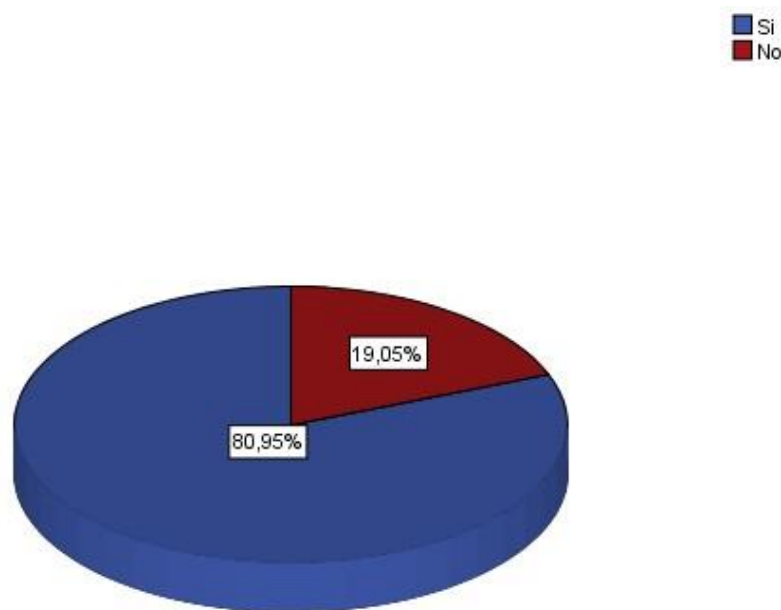


Figura 5: La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales

Fuente: Tabla 5

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que la empresa sí solicitó crédito a las entidades financieras estatales, por otra parte, el 19,05% manifiesta que la empresa no solicitó crédito a las entidades financieras estatales.

Tabla 6: La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas

Solicitó préstamos de financieras privadas	Frecuencia	Porcentaje
Si	13	61,90%
No	8	38,10%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

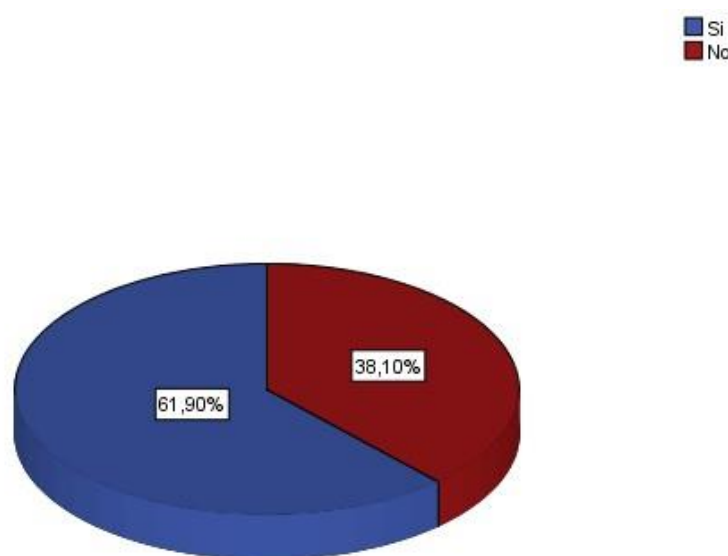


Figura 6: La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas

Fuente: Tabla 6

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 61,90% considera que la empresa en el 2018 sí solicitó a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas, mientras, que el 38,10% menciona que la empresa no solicitó a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas.

Tabla 7: En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito

Financiamiento por cajas municipales	Frecuencia	Porcentaje
Si	6	42,86%
No	12	57,14%
Total	21	100

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

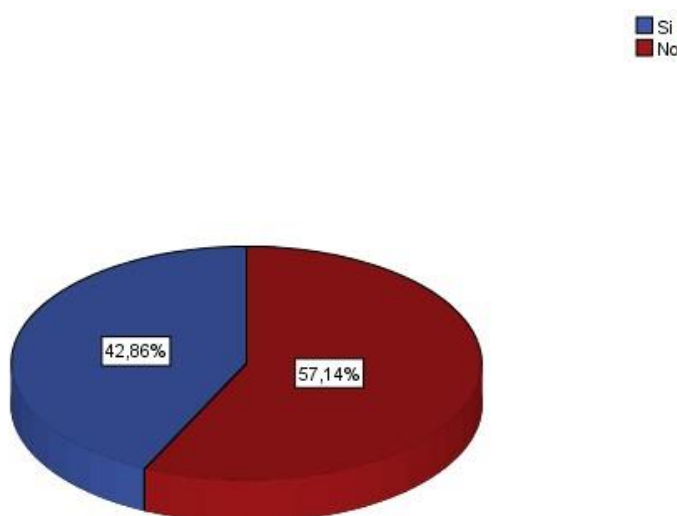


Figura 7: En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito

Fuente: Tabla 7

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 57,14% señala que en el 2018 el financiamiento que consiguió la empresa no fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito, por otra parte, el 42,86% manifiesta que, en el 2018 el financiamiento que consiguió la empresa si fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito.

Tabla 8: Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito

Financiamiento por cajas rurales	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	14,29%
No	18	85,71%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA “CÍA. CÁRDENAS” S.R.L.

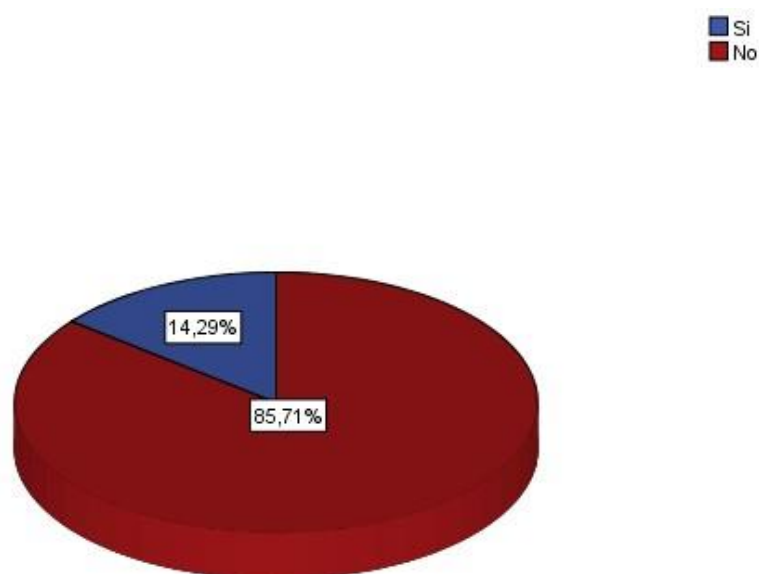


Figura 8: Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito

Fuente: Tabla 8

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 85,71% señala que los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 no fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito, mientras que el 14,29% considera que los financiamientos a los que recurrió la empresa sí fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito.

Tabla 9: En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES

Préstamos de EDPYMES	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	21	100%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L

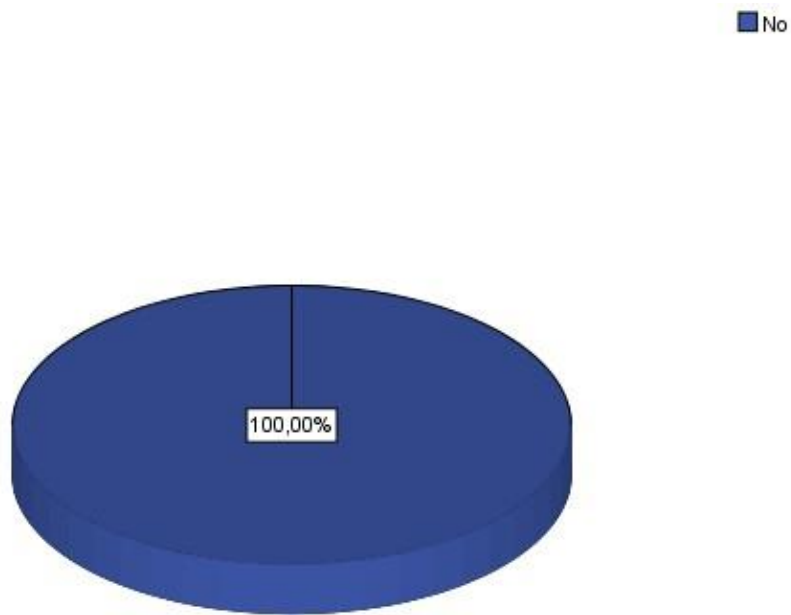


Figura 9: En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES

Fuente: Tabla 9

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el total de trabajadores considera que, en el 2018, la empresa no recurrió a préstamos de EDPYMES.



Tabla 10: La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión

Préstamos de bancos de inversión	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	19,05%
No	17	80,95%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

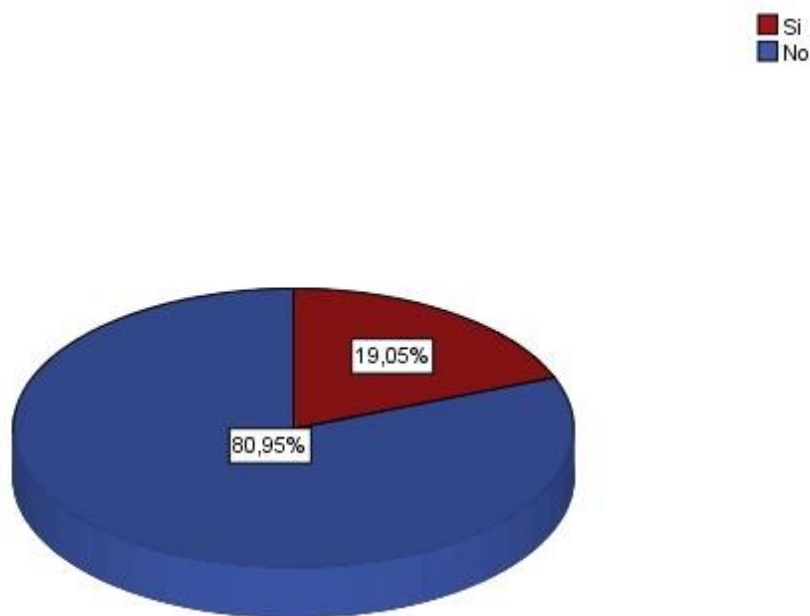


Figura 10: La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión

Fuente: Tabla 10

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% considera que la empresa no optó por los préstamos que brindan los bancos de inversión, mientras, que el 19,05% considera que la empresa sí optó por los préstamos que brindan los bancos de inversión

Tabla 11: La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018

Financiamientos con hipotecas	Frecuencia	Porcentaje
No	15	71,43%
Si	6	28,57%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L.

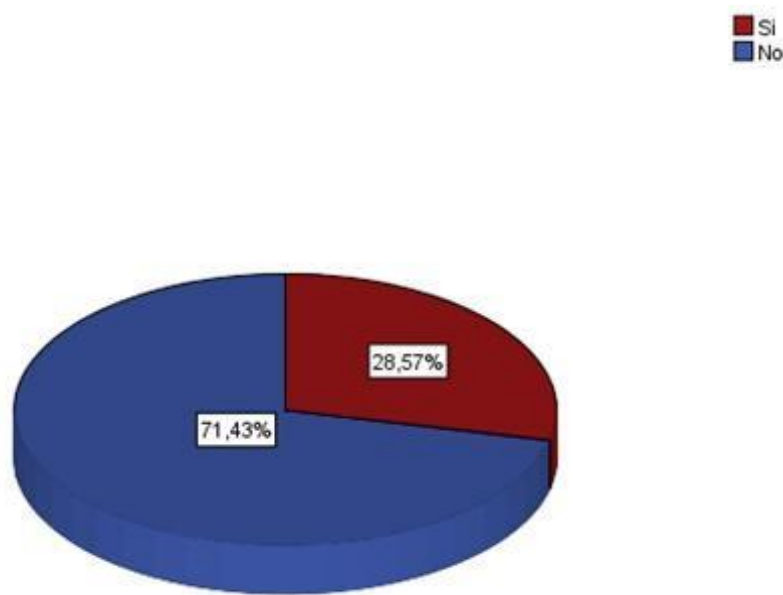


Figura 11: La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018

Fuente: Tabla 11

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,43% considera que la empresa no avaló sus financiamientos con hipotecas, mientras, que el 28,57% señala que la empresa si avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018.

Tabla 12: Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento

Financiamiento con panderos y juntas	Frecuencia	Porcentaje
Si	5	23,81%
No	16	76,19%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA "CÍA. CÁRDENAS" S.R.L

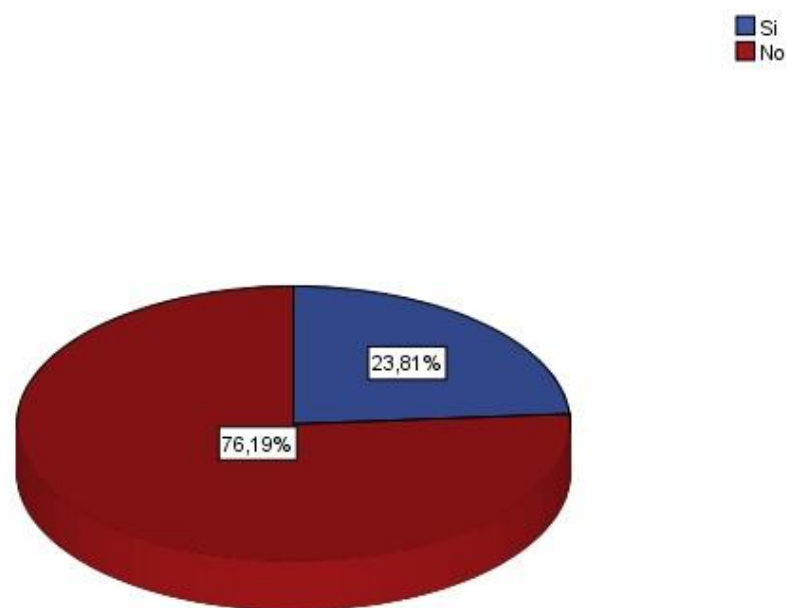


Figura 12: Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento

Fuente: Tabla 12

Interpretación: Respecto a los trabajadores de la empresa "Cía. Cárdenas" S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 76,19% considera que la empresa no recurrió a panderos y/o juntas para su financiamiento, mientras, el 23,81% señala que la empresa sí recurrió a panderos y juntas para su financiamiento.

Tabla 13: En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias

Préstamos sin garantías prendarias	Frecuencia	Porcentaje
No	15	71,43%
Si	6	28,57%
Total	21	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la EMPRESA “CÍA. CÁRDENAS” S.R.L.

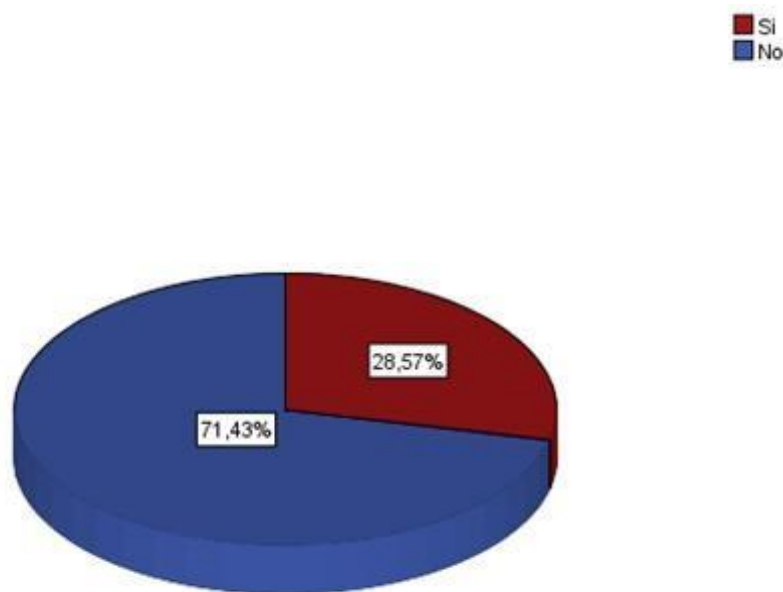


Figura 13: En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias

Fuente: Tabla 13

**Interpretación:** Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,43% manifiesta que, en el 2018 la empresa no accedió a préstamos personales sin garantías prendarias, mientras, que el 28,57% considera que la empresa si accedió a ningún préstamo personal sin garantías prendarias.

## 5.2. Análisis de resultados

En la Tabla 1, referido a, si se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% de encuestados señala que sí hizo uso del capital propio para la financiación de la empresa, por otra parte, el 19,05% indicó que no hizo uso del capital propio, estos resultados se contrastan con los resultados por Acosta (2016), quien señala que el 80% de las MYPE encuestadas decidieron trabajar con capital propio. En relación a ello es importante mencionar a Torre et al. (2017) quien expresa que el financiamiento interno contempla aquellas prestaciones obtenidas fruto de las actividades propias de la organización, pudiéndose encontrar: contribuciones de los beneficiarios, utilidades recapitalizadas, depreciaciones y amortizaciones, ampliaciones de los pasivos acopiados, comercialización de activos, entre otros. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, si hizo uso del capital propio para su financiación, esto se debe a que el uso de esta medida previene el endeudamiento frente a entidades bancarias o no bancarias que en muchos casos se ajustan a tasas de interés y condiciones que solo benefician a las mismas.

En la Tabla 2, referido a, si se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores al 2018: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 61,90% considera que sí reinvertió las

utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores al 2018, por otra parte, un 38,10% manifiesta que periodos anteriores al 2018 la empresa no reinvirtió las utilidades generadas, estos resultados se contrastan con los encontrados por De la Mora (2016) quien indica que el 60% de las empresas tiene como principal fuente de financiamiento a los prestamos familiares y recursos propios; así mismo, Torre et al. (2017) menciona que el financiamiento interno contempla aquellas prestaciones obtenidas fruto de las actividades propias de la organización, pudiéndose encontrar: contribuciones de los beneficiarios, utilidades recapitalizadas, depreciaciones y amortizaciones, ampliaciones de los pasivos acopiados, comercialización de activos, entre otros. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, si reinvirtió las utilidades generadas en periodos anteriores, esto se debe a que la reinversión de utilidades fue recomendable ya que se consiguió mayores ganancias con respecto a otros periodos, para que no sean afectados los ingresos constantes que se han tenido.

En la Tabla 3, referido a, si para el año 2018, la empresa realizó la venta de activos fijos con motivo de financiamiento: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que la empresa no realizó la venta de los activos fijos con motivos de financiamiento, mientras que el 19,05% manifiesta que si se realizó la venta de activos fijos para su financiamiento. Sobre esto, Torre et al. (2017) expresa que el financiamiento interno contempla aquellas prestaciones obtenidas fruto de las actividades propias de la organización, pudiéndose encontrar: contribuciones de los beneficiarios,

utilidades recapitalizadas, depreciaciones y amortizaciones, ampliaciones de los pasivos acopiados, comercialización de activos, entre. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no realizó la venta de activos fijos con motivo de financiamiento, esto se debe al desconocimiento que se tiene, pues la utilidad de la venta de activos fijos es importante porque sirve principalmente en los casos de modernización de bienes, y como una medida a corto plazo ante dicha necesidad.

En la Tabla 4, referido a, si los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que los préstamos a los que accedió la empresa no fueron otorgados por las entidades bancarias, por otra parte, el 19,05% manifiesta que los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 sí fueron otorgados por las entidades bancarias, estos resultados difieren de los encontrados por Chávez (2017), el cual menciona que en las empresas (77,8%) se solicita crédito a las entidades bancarias; sobre este tema resulta importante nombrar a Quispe (2014), quien señala que el financiamiento bancario es el más formal y que exige mayores requisitos, a su vez constituyen uno de los pilares para el desarrollo de las empresas en el país, estas entidades por lo general exigen mayores requisitos puesto que no asumen un alto riesgo en los préstamos. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, en su mayoría no recurrió entidades bancarias para su financiamiento, esto se debe a que es más fiable contar con los financiamientos internos, pero esto no siempre funciona, al menos, cuando se

desea incrementar el capital de trabajo y/o mejorar el flujo de caja dentro de la empresa.

En la Tabla 5, referido a, si la empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% señala que la empresa sí solicitó crédito a las entidades financieras estatales, por otra parte, el 19,05% manifiesta que la empresa no solicitó crédito a las entidades financieras estatales. Sobre esto, es importante señalar a Quispe (2014), quién expone que las empresas requieren del financiamiento de la entidad bancaria para que puedan mejorar sus actividades productivas, así como también para la ejecución de proyectos de inversión (siempre y cuando estos representen un gran ingreso de utilidades para la empresa) y para la modernización de la misma; debido a que actualmente existe una alta competitividad entre las empresas los bancos tienen una alta demanda de clientes por lo que deben de realizar el análisis financiero de las empresas solicitantes. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, si solicitó crédito a las entidades financieras estatales, esto se debe a que las entidades estatales tienen el propósito de atender las necesidades de crédito de las actividades comerciales que son consideradas básicas para el desarrollo económico del país.

En la Tabla 6, referido a, si la empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21



trabajadores encuestados se pudo observar que, el 61,90% considera que la empresa en el 2018 sí recurrió a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas, mientras, que el 38,10% menciona que la empresa no recurrió a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas; por otra parte, es importante señalar a Quispe (2014), quién expone que las empresas requieren del financiamiento de la entidad bancaria para que puedan mejorar sus actividades productivas, así como también para la ejecución de proyectos de inversión (siempre y cuando estos representen un gran ingreso de utilidades para la empresa) y para la modernización de la misma; debido a que actualmente existe una alta competitividad entre las empresas los bancos tienen una alta demanda de clientes por lo que deben de realizar el análisis financiero de las empresas solicitantes. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, si solicitó los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas, esto se debe a que ofrecen condiciones que podrían convenir a la empresa.

En la Tabla 7, referido a, si en el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 57,14% señala que en el 2018 el financiamiento que consiguió la empresa no fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito, por otra parte, el 42,86% manifiesta que, en el 2018 el financiamiento que consiguió la empresa si fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito; estos resultados difieren con los encontrados por Baltonado (2016) quien concluye que entre

características más relevantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú se destaca la recurrencia al financiamiento de terceros (financiamiento externo), pero fundamentalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas rurales y municipales) debido a que estas les exigen menos garantías, a pesar de que les cobran mayores tasas de interés. Dentro de esto, Ferrer (2004) menciona que las cajas municipales de ahorro y crédito son entidades emplean cierta parte del capital de público para el financiamiento de las micro y pequeñas empresas con la finalidad de lograr un crecimiento económico en su entorno, por lo que cuentan con tasas de interés más bajas. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no adquirió financiamiento a través de cajas municipales de ahorro y crédito, sin embargo, se debería acudir a estas entidades ya que ofrecen tasas de interés más bajas, que no afectan en gran medida a la empresa, pudiéndose conseguir mayores posibilidades para su crecimiento.

En la Tabla 8, referido a, si los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 85,71% señala que los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 no fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito, mientras que el 14,29% considera que los financiamientos a los que recurrió la empresa sí fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito; estos resultados difieren con los encontrados por Baltonado (2016) quien concluye que entre

características más relevantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú se destaca la recurrencia al financiamiento de terceros (financiamiento externo), pero fundamentalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas rurales y municipales) debido a que estas les exigen menos garantías, a pesar de que les cobran mayores tasas de interés; sobre las cajas rurales Ferrer (2004) menciona que son similares a las cajas municipales, pues estas entidades captan recursos públicos y se encargan de financiar a las pequeñas y micro empresas. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no obtuvo los financiamientos que concede las cajas rurales de ahorro y crédito, no obstante, se debería acudir a estas entidades ya que poseen tasas de interés más bajas, debido a que se enfocan principalmente en el préstamo crediticio a micro y pequeñas empresas, las cuales por sus características no tienen la capacidad de hacer grandes pagos de intereses.

En la Tabla 9, referido a, si en el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el total de trabajadores considera que, en el 2018, la empresa no recurrió a préstamos de EDPYMES; sobre estas organizaciones crediticias Ferrer (2004) señala que las Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa EDPYME, son entidades no bancarias de carácter privado especializadas en financiar a las pequeñas y micro empresas. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no se financió a través

de las EDPYMES, puesto que no existen este tipo de organización dentro del entorno local donde se encuentra la empresa.

En la Tabla 10, referido a, si la empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 80,95% considera que la empresa no optó por los préstamos que brindan los bancos de inversión, mientras, que el 19,05% considera que la empresa sí optó por los préstamos que brindan los bancos de inversión, estos resultados difieren de los encontrados por Ixchop (2014) quien obtuvo que la mayor parte de empresarios acuden a bancos, así mismo, resulta necesario mencionar a Quispe (2014), quien señala que el financiamiento bancario es el más formal y que exige mayores requisitos, a su vez constituyen uno de los pilares para el desarrollo de las empresas en el país, estas entidades por lo general exigen mayores requisitos puesto que no asumen un alto riesgo en los préstamos. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no optó por los préstamos que brindan los bancos de inversión, debido a que estos no responden a todas las necesidades que tiene el negocio.

En la Tabla 11, referido a, si la empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,43% considera que la empresa no avaló sus financiamientos con hipotecas, mientras, que el 28,57% señala que la empresa si avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018, estos resultados difieren con los

hallados por Moreno (2018) quien obtuvo el 100% de las MYPE no utilizó hipoteca como financiamiento, así mismo, Ferrer (2004) menciona que los servicios de préstamo ofrecidos por las entidades financieras varían de acuerdo a la finalidad y garantías ofrecidas, sin embargo, estas se categorizan en préstamos de garantía personal y préstamos de garantía real de acuerdo a la opción que prefiera el cliente. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no avaló sus financiamientos con hipotecas, esto debido a que se tiene temor de poner en riesgo de pérdida a su bien.

En la Tabla 12, referido a, si recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 76,19% considera que la empresa no recurrió a panderos y/o juntas para su financiamiento, mientras, el 23,81% señala que la empresa sí recurrió a panderos y juntas para su financiamiento, estos resultados difieren de los encontrados por Acosta (2016), quien en su investigación menciona que el 80% de las MYPE encuestadas decidieron trabajar con capital propio; así mismo; Quispe (2014) indica que uno de los principales inconvenientes de este tipo de financiamiento es la ilegalidad de este, puesto que no se cuentan con documentos de valor legal que puedan constatar o probar los acuerdos sobre el monto, las tasas, las formas de pago y otros datos acordados entre el cliente y el proveedor de financiamiento. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no recurrió a panderos y juntas para su financiamiento, ello se debe a que estos medios no soy

muy confiables debido a que puede afectar a la empresa, pues no se manejan dentro del marco legal.

En la Tabla 13, referido a, si en el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias: Respecto a los trabajadores de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. encuestados del total de 100%, igual a 21 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,43% manifiesta que, en el 2018 la empresa no accedió a préstamos personales sin garantías prendarias, mientras, que el 28,57% considera que la empresa si accedió a préstamos personales sin garantías prendarias, estos resultados se contrastan en parte con los de Ore (2018), quien menciona que las Mypes del Perú e Inversiones los Ángeles SRL de Cañete, utilizan dos fuentes de financiamiento: Financiamiento propio y financiamiento de terceros. Este último es del sistema bancario, en donde les exigen mayores garantías, pero les cobran una tasa de interés menor, resulta necesario mencionar que el Ministerio de Economía y Finanzas (2017) manifiesta que el préstamo prendario es un tipo de operación que se realiza para el financiamiento mediante la transferencia de un bien o valor como garantía, de ser un bien este puede ser de carácter mobiliario o inmobiliario. Esto demuestra que la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, en el año 2018, no accedió a préstamos personales sin garantías prendarias, lo que se debe a que se desconoce que este método podría ser una de las mejor alternativa de financiamiento si no se quiere correr el riesgo de perder el bien o valor puesto como garantía en el caso de no pagar con lo establecido.

## **VI. Conclusiones**

Respecto al objetivo general: Determinar las características del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018, se logró hallar sobre el financiamiento interno que, sí hizo uso del capital propio para el financiamiento; por otra parte sobre el financiamiento externo, los préstamos a los que se accedieron no fueron otorgados por las entidades bancarias; asimismo, no recurrieron a préstamos de EDPYMES; además, no avalaron sus financiamientos con hipotecas; por lo demás, no se recurrieron a panderos y/o juntas para su financiamiento; y no se accedieron a préstamos personales sin garantías prendarias. Como aporte del investigador respecto al financiamiento, se sugiere analizar nuevas estrategias de financiamiento, realizar aportaciones al capital para reducir el periodo de tiempo de crédito, así como los costos por intereses. Como valor agregado al usuario final, se precisa y plantea a los empresarios de las micro y pequeñas empresas, estudiantes de contabilidad y público en general realizar estudios que permitan ampliar y profundizar el tema investigado.

Con respecto al objetivo específico: Describir las principales características del financiamiento interno de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, 2018, se logró hallar que sí se reinvirtieron las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores; y no se realizó la venta de los activos fijos con motivos de financiamiento.

Con respecto al objetivo específico: Describir las principales características del financiamiento externo de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de

Huallanca, 2018, se logró hallar que sí se solicitaron créditos a las entidades financieras estatales; asimismo sí se solicitaron los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas, aunque en ambos casos no se obtuvieron; por otro lado, los financiamientos conseguidos no fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito; igualmente, los financiamientos a los que recurrió la empresa no fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito; finalmente no se optaron por los préstamos que brindan los bancos de inversión.



### **Aspectos complementarios**

- Se recomienda al propietario de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. que tenga en consideración la posibilidad de financiarse mediante fuentes externas, pues estas le permitirían conseguir aumentar el capital de trabajo, lo que a su vez servirá para ampliar y desarrollar de mejor manera la empresa.
- Se recomienda al propietario de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. que tenga en consideración la alternativa de la venta de activos fijos para la modernización de maquinaria y otros vehículos, pues los vehículos que puedan ser considerados como obsoletos para el negocio, aún pueden servirle a un tercero, con lo cual se estarían consiguiendo ingresos a corto plazo.
- Se recomienda al propietario de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. que tenga en consideración la posibilidad de financiarse por medio de las EDPYMES y cajas municipales o rurales, pues estas se enfocan principalmente en atender las necesidades crediticias que tienen las micro y pequeñas empresas, lo cual podría beneficiar a este negocio debido a que sus desembolsos suelen ser muy rápidos.

## Referencias bibliográficas

- 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 Angeles de Chimbote.
- Amadeo, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. Universidad Nacional de la Plata.
- Anguita, J. (2014). Intermediarios financieros. Retrieved from elEconomista.es website: <https://www.economista.es/>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de inversión* (6ta ed.). Retrieved from <https://evidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACIÓN-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Baltodano, V. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: Caso empresa Venecia Restaurant S.C.R. LTDA de Chimbote, 2014*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.
- Bujan, A. (2018). Teorema de Modigliani-Miller. Retrieved from Finanzas Corporativas website: <https://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/teorema-de-Modigliani-Miller.htm>
- Chávez, T. (2017). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial – rubro elaboración de productos de*

*panadería del casco urbano de la ciudad Chimbote, año 2015*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2016). Acerca de microempresas y pymes. Retrieved June 18, 2019, from Comisión Económica para América Latina y el Caribe website:  
<https://www.cepal.org/es/temas/pymes/acerca-microempresas-pymes>

Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2009). *El Árbol de la Mostaza Historia de las Microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.

De la Mora, M. (2016). *Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del municipio de colima*. Universidad de Colima.

Del Valle, E. (2016). *Crédito y cobranzas*. México D.F: Universidad Nacional Autónoma de México.

Donoso, A. (2014). Crédito personal. Retrieved from Economipedia website:  
<https://economipedia.com/definiciones/credito-personal.html>

Ferrer, A. (2004). *Contabilidad de Empresas del Sistema Financiero*. Lima: Pacífica Editores.

García, D. (2017). *Diccionario contable*. Bogotá: EHU.

Garrigues, J. (2009). *Curso de derecho mercantil*. México D.F: Porrúa.

Gómez, D. (2018). Acceso al crédito para empresas sube a 41%. Retrieved June 18, 2019, from Perú21 website: <https://peru21.pe/economia/acceso-credito-empresas-suba-41-415677>

- Guzmán, C. (2006). *Matemáticas financieras para decisiones empresariales*. Madrid: ESAN.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ta ed). México D.F.: McGraw-Hill.
- Ixchop, A. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. Universidad Rafael Landívar.
- Jenkis, M. (2009, October). Crédito bancario o emisión de títulos de deuda, ¿qué me conviene más? *América Economía*. Retrieved from <https://mba.americaeconomia.com/articulos/columnas/credito-bancario-o-emision-de-titulos-de-deuda-que-me-conviene-mas>
- Lira, P. (2015). La Segunda Proposición Modigliani-Miller en un mundo con impuestos. Retrieved from Gestión website: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2015/06/la-segunda-proposicion-modigliani-miller-en-un-mundo-con-impuestos.html>
- Ludewig, C. (2014). *Universo y muestra*. Colegio Mexicano de Ortopedia y Traumatología.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2017). *Normas internacionales de información financiera*. Lima: Ministerio de Economía y Finanzas.
- Ministerio de Producción. (2017). *Las MYPE en cifras 2016*. Lima.
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2014). *Micro y pequeñas empresas*. Lima: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance

- and the Theory of Investment. *AER*, 261–297.
- Moreno, L. (2018). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro - compra/venta de prendas de vestir del distrito de Huaraz, 2017*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 187–221.
- 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.
- Quispe, V. (2014). *Incidencia del costo financiero en la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Ramírez, T. (2009). *¿Cómo hacer una investigación?* Caracas: PANAPO.
- Tamayo y Tamayo, M. (2012). *El proceso de la investigación científica* (E. Limusa, Ed.). Mexico.
- Torre, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14, 284–304.
- Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. (2016). *Código de Ética para la*

*Investigación Versión 001*. Chimbote: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Velásquez, Y. (2017). *Caracterización de la gestión de calidad y competitividad de las MYPE del sector servicio rubro grifos ubicados en la provincia de Sullana año 2016*. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.

## Anexos

### Anexo 01: Instrumento de recolección de datos



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS,**

**FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

#### **Sobre este cuestionario:**

Este corresponde a un estudio acerca del financiamiento de la empresa “Cía. Cárdenas” S.R.L. del distrito de Huallanca, sobre el año 2018, por lo cual se le pide que responda a todas las preguntas del cuestionario de manera sincera, ello contribuirá a la presente investigación y permitirá determinar resultados en beneficio de la población en general.

#### **Preguntas:**

1. ¿Se hizo uso en el 2018 del capital propio para la financiación de la empresa?  
a) Si      b) No
2. ¿Se reinvertió las utilidades generadas por la empresa en periodos anteriores en el 2018?  
a) Si      b) No

3. ¿Para el año 2018, la empresa se realizó la venta de los activos fijos con motivo de financiamiento?
- a) Si      b) No
4. ¿Los préstamos a los que accedió la empresa en el 2018 fueron otorgados por las entidades bancarias?
- a) Si      b) No
5. ¿La empresa solicitó en el 2018 crédito a las entidades financieras estatales?
- a) Si      b) No
6. ¿La empresa recurrió en el 2018 a los préstamos que proporcionan las entidades financieras privadas?
- a) Si      b) No
7. ¿En el 2018, los financiamientos que consiguió la empresa fueron otorgados por cajas municipales de ahorro y crédito?
- a) Si      b) No
8. ¿Los financiamientos a los que recurrió la empresa en el 2018 fueron concedidos por cajas rurales de ahorro y crédito?
- a) Si      b) No
9. ¿En el 2018, la empresa recurrió a préstamos de EDPYMES?
- a) Si      b) No



10. ¿La empresa optó en el 2018 por los préstamos que brindan los bancos de inversión?

- a) Si            b) No

11. ¿La empresa avaló sus financiamientos con hipotecas en el 2018?

- a) Si            b) No

12. ¿Recurrió la empresa en el 2018 a panderos y juntas para su financiamiento?

- a) Si            b) No

13. ¿En el 2018, accedió la empresa a préstamos personales sin garantías prendarias?

- a) Si            b) No

**\*Se agradece su participación en el presente trabajo de investigación.**