



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

**FACULTAD CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y  
ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ:  
CASO LA EMPRESA DROGUERIA “G &C FARM S.A.C” DE  
AYACUCHO, 2016.**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL  
GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**

**AUTOR:**

MARTÍNEZ GÓMEZ, Yoel

**ASESOR:**

CPCC. YURI VLADIMIR SÁNCHEZ ESPINOZA

**AYACUCHO – PERÚ  
2018**

## **Título de la investigación**

“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso la empresa DROGUERÍA G &C FARM S.A.C de Ayacucho, 2016”

# **COMISIÓN EVALUADORA DEL PROYECTO DE TESIS**

---

**DR. LUIS ALBERTO TOORES GARCÍA**

**PRESIDENTE**

---

**MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMIN**

**SECRETARIO**

## **AGRADECIMIENTO**

*Mi agradecimiento y gratitud a la Universidad católica los Ángeles de Chimbote, a la facultad de ciencias contables, financieras y administrativas y así mismo a la escuela profesional de contabilidad, por habernos acogido en sus aulas y brindando la oportunidad de ser profesionales.*

*Y por qué no, a mis padres, Esteban y Casimira por haberme brindado su apoyo incondicional e infinito hacia mí, y finalmente quiero agradecer a la plana de docentes de la escuela de contabilidad por haber contribuido con sus valiosos conocimientos impartidos durante nuestra formación profesional.*

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación tiene el siguiente objetivo general, Describir las Características del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú caso: la empresa DROGUERÍA G &C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016”, Para el recojo de la información se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica y entrevista, así como los instrumentos de fichas bibliográficas y un cuestionario de 15 preguntas cerradas; obteniéndose los siguientes resultados:

**Respecto a las características del financiamiento de las MYPES del Perú:** los autores revisados, establecen que para desarrollar sus actividades de comerciales recurren al autofinanciamiento y financiamiento de terceros, fundamentalmente del sistema bancario; que dicho financiamiento es de corto plazo y que es utilizado como capital de trabajo y así mismo para los activos fijos.

**Respecto a las características del financiamiento de la empresa “Droguería G& C farm S.A.C”**, utiliza el financiamiento de tipo interno (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

**Finalmente, se concluye que las características del financiamiento de las Mypes del Perú e “Droguería G& C FARM” de Ayacucho**, acuden a dos tipos de financiamiento cuentan con dos tipos de financiamiento: Autofinanciamiento (interno) y financiamiento externo que es del sistema bancario fundamentalmente; no obstante que exigen mayores garantías, pero les cobran menos tasas de interés entre otros y lo invierten en capital de trabajo y en activos fijos

**Palabra clave:** financiamiento y MYP

## ABSTRACT

The present research work has the following general objective: Describe the characteristics of the financing of micro and small enterprises in the Peruvian commerce sector case: the company DROGUERÍA G & C FARM SA C de Ayacucho, 2016 ", For the collection of information used the technique of bibliographic review and interview, as well as the instruments of bibliographic records and a questionnaire of 15 closed questions; obtaining the following results:

**Regarding the characteristics of the financing of the MYPES of Peru:** the authors reviewed, establish that to develop their commercial activities they resort to the self-financing and financing of third parties, fundamentally of the banking system; that said financing is of short term and that it is used as working capital and likewise for fixed assets.

**Regarding the characteristics of the financing of the company "Droguería G & C farm SAC",** it uses the internal financing (self-financing) and financing of third parties of banking financial entities, who in spite of having to fulfill several requirements, granted loans, charging them low interest rates

**Finally, it is concluded that the characteristics of the financing of the Mypes of Peru and "Droguería G & C FARM" of Ayacucho,** go to two types of financing have two types of financing: Self-financing (internal) and external financing that is mainly banking system; although they demand greater guarantees, but they charge less interest rates among others and invest it in working capital and in fixed assets

**Key words:** financing and MYPE

## CONTENIDO

<b>COMISIÓN EVALUADORA DEL PROYECTO DE TESIS</b> .....	3
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	4
RESUMEN .....	5
ABSTRACT .....	6
CONTENIDO.....	7
I. INTRODUCCION.....	9
II. REVISION DE LITERATURA .....	15
<b>2.1. ANTECEDENTES</b> .....	15
<b>2.1.1. Internacionales:</b> .....	15
<b>2.1.2. NACIONALES:</b> .....	17
2.1.3. REGIONAL.....	19
<b>2.2. BASES TEÓRICAS</b> .....	21
2.2.1. TEORÍAS DEL FINANCIAMIENTO.....	21
2.2.2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS MyPE .....	25
<b>2.2.3. TEORIA DE LAS EMPRESAS</b> .....	28
<b>2.2.3.1. Teorías de la empresa</b> .....	28
<b>2.2.4. CLASIFICACIÓN DE TIPOS DE EMPRESA</b> .....	30
<b>2.2.5. LAS MYPE (MICRO Y PEQUEÑA EMPRESAS)</b> .....	32
<b>2.2.6. LAS MYPES FARMACÉUTICAS – DROGUERÍAS</b> .....	33
<b>2.2.7. BASE LEGAL:</b> .....	34
<b>2.2.8. IMPORTANCIA DE LA MYPES</b> .....	34
<b>2.2.10. ASPECTO TRIBUTARIO</b> .....	35
<b>2.3. MARCO CONCEPTUAL</b> .....	36
III. HIPOTESIS .....	37
IV. METODOLOGIA.....	37
<b>4.1. Tipo de investigación</b> .....	37
<b>4.2. Nivel de la investigación</b> .....	37
<b>4.3. Población y muestra</b> .....	37
<b>4.3.1. Población:</b> .....	37
<b>4.3.2. Muestra:</b> .....	37
<b>4.4. DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE:</b> .....	38
<b>4.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS</b> .....	40
<b>4.5.1. Técnicas:</b> .....	40
<b>4.5.2. Instrumentos:</b> .....	40
<b>4.6. PLAN DE ANÁLISIS:</b> .....	40
<b>4.7. MATRIZ DE CONSISTENCIA</b> .....	44
V. RESULTADOS .....	45

<b>5.1. RESULTADOS</b> .....	45
5.1.1. Resultados respecto al objetivo N° 01:.....	45
5.1.2. Respecto al Objetivo N° 02 : .....	47
<b>5.1.3. Respecto al objetivo N° 03:</b> .....	48
5.2. ANALISIS DE RESULTADOS .....	49
<b>5.2.1. Respecto al objetivo específico 01:</b> .....	49
<b>5.2.2. Respecto al objetivo específico N° 2:</b> .....	49
<b>5.2.4. Respecto al objetivo N° 3</b> .....	50
VI. CONCLUSIONES .....	51
<b>6.1. Respecto al objetivo específico n ° 1:</b> .....	51
<b>6.2. Respecto al objetivo n ° 2:</b> .....	51
<b>6.3. Respecto al objetivo específico 3:</b> .....	52
<b>6.4. Respecto al objetivo general:</b> .....	52
VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS .....	53
7.1.REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS .....	53
7.2.ANEXOS .....	56
<b>7.2.1.Anexo 05: cuestionario para el recojo de información del caso de estudio</b> .....	56



## I. INTRODUCCION

El presente proyecto de investigación, denominada, “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso la empresa droguería G &C FARM S.A.C de Ayacucho, 2016” tiene por finalidad de describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas, al paralelo busca desarrollar el planeamiento y el desarrollo del proyecto de investigación.

En tal sentido, durante el desarrollo de la investigación nos ahondaremos sobre los recursos financieros, que de cierto modo son vitales para iniciar y llevar adelante una empresa; el financiamiento no más que otra cosa de fondos para adquirir activos, para fabricar un producto o brindar un servicio. Y por ende, la falta de fondos entorpece el crecimiento de las empresas sobre todo si se trata de micro y pequeñas (MyPE) debido a que son, en su gran mayoría, mano de obra intensiva es más, dicho problema repercute en el desarrollo de una región. **Ramirez, (2011)**, Por lo tanto los recursos financieros son vitales para iniciar y llevar adelante una empresa, y la falta de fondos estanca el crecimiento y así mismo la rentabilidad de las empresas sobre todo si se trata de micro y pequeñas empresas (MYPEs) debido a que son, en su gran mayoría, mano de obra intensiva **Moscoso & Mendoza , (2014)**.

En su gran mayoría las MyPEs inician sus operaciones sin capital suficiente; Y para poder asegurarse su evolución y seguir dentro del mercado competente, por su naturaleza se recurre a la obtención de recursos financieros, en especial por la vía del financiamiento, bien sea para iniciar operaciones, desarrollar nuevos proyectos o simplemente mantenerse en el mercado.

En tal sentido equivale decir que el financiamiento es una herramienta fundamental para el desarrollo de las MyPEs **Araya, (2013)**. Y la falta de financiamiento para las MyPE puede repercutir en el bajo nivel de productividad y la disminución de contratar mano de obra o adquirir más herramientas de trabajo, todo esto como causas de las dificultades para el acceso al crédito.

El presente trabajo de investigación, pretende determinar y dar a conocer las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: empresa droguería G & C FARM S.A.C de Ayacucho, 2016; de esta misma forma se estudiará a nivel internacional, nacional y local y de forma específica la empresa en la cual me voy a basar.

En la actualidad la globalización y el sistema capitalista ha ido desarrollando repercusiones en el campo empresarial especialmente a las micro y pequeñas empresas, ya que donde cada vez más, el quien tiene más capacidad económica es aquel quien puede tener sobrevivencia en el mercado global, o esto se puede traducirse simplemente en la obtención altos ingresos económicos, poseer maquinarias, comprarse activos o mejorar su propia empresa. Y al paralelo también repercutiría en los individuos ya que nacen personas con ideas emprendedoras y comienzan el mayor de sus retos, lo que da pie a implementar empresas de diversos rubros: industriales, comerciales, de servicios, y otros. Estas empresas requieren obtener financiamiento que les permitan contar con los recursos crematísticos necesarios para aumentar su crecimiento, productividad. Para ello es necesario buscar estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero y lograr sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento sostenibilidad empresarial; caso contrario la empresa declinaría **Agreda, (2016)**

Es como así el financiamiento se ha convertido en una de las herramientas fundamentales para el emprendimiento o la supervivencia en el mercado, es por eso que nivel de España, el financiamiento de las micro y pequeñas empresas MyPE, se da en muchísimas formas, para ello la plataforma española **Mytriplea, (2017)**, afirma que hay más de cinco formas de financiarse, así que la primera es, Financiamiento para emprendedores propio, pero también hay Financiamiento para emprendedores a través de “Friends and family”. Este último es más usado por las empresas en España, La financiación solicitada por la empresa se cubre gracias a muchas pequeñas aportaciones de grandes personas que prestan su dinero. Estos inversores reciben a cambio una contraprestación dineraria, es decir, el tipo de interés que paga la Pyme o empresa, y la plataforma de crowdlending intermediaria se queda una pequeña comisión.

No cabe duda de que las PYMES son fundamentales para el sistema económico en Iberoamérica ya que representan en promedio más del 90% de las empresas totales de la región. Adicionalmente, este tipo de empresas representan entre el 50% y el 75% de los empleos totales y menos del 50% del producto interno bruto, cifras que demuestran la potencialidad de su crecimiento, el cual debe ser promovido por los gobiernos de la región **Orueta & Echagüe , 2017**).

Debemos de pensar de que Los problemas en que pasa las MYPES en México son también como dice **Sosa, (2014, P.12)**, Sólo sobrevive el 17% de las empresas el primer año. Esto es común en todo el mundo, y es debido al riesgo inherente de emprender un negocio. Sin embargo el riesgo es mayor en los pequeños negocios que en los de mayor tamaño y esto también explica el por qué son altas las tasas de interés de un crédito bancario.

El Perú vive un momento muy expectante en su historia, considerada una de las economías más emergentes. Los micros y pequeñas empresas surgen por la necesidad de empleo que no han podido ser satisfecha por el estado, las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo. Son el motor empresarial y la base generadora de empleo. Sus ventas se incrementan logrando beneficios, lo cual contribuye a la formación del Producto Bruto Interno. Aun así, enfrentan obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo **caballero, (2013)**

Las pymes y mypes en el Perú se estima que son más del 95% de las unidades económicas, contribuyen con el 42% del PBI, representan más del 75% del empleo privado, dinamizan la cadena productiva y permiten dar rienda suelta a una creatividad que no ha encontrado límites en nuestro medio **Lira, (2009).**

Por las razones expuestas anteriormente, el enunciado del problema de Investigación es el siguiente **¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú caso: la Empresa DROGUERÍA G &C FARM S. A. C, De Ayacucho, 2016?**

Para dar respuesta a este enunciado del problema nos planteamos el siguiente objetivo general “Describir las Características del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú caso: la empresa DROGUERÍA G &C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016”.y para poder conseguir el siguiente objetivo general se procede a plantear los siguientes objetivos específicos:

- a) Describir las Características del financiamiento del micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú 2016.
- b) Describir las Características del financiamiento de la empresa DROGUERÍA G&C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016.
- c) Realizar una comparación entre las características del financiamiento del micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa DROGUERÍA G & C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016.

Por tal razón la investigación es relevante y se justifica porque es de importancia al ser de conocimiento a la sociedad de las principales características del financiamiento de las MYPEs del Sector comercio Rubro Droguerías de Ayacucho, siendo un tema en donde hay poca investigación.

La presente investigación se justifica porque nos permitirá llenar el vacío del conocimiento; es decir, permitirá conocer las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa DROGUERIA G & C FARM S.A.C de Ayacucho. De igual forma, el presente trabajo servirá como material de investigación, para tomarlo en cuenta en la elaboración de antecedentes y bases teóricas. Consolidando futuros estudios sobre esta problemática con el fin de generar una visión clara que resalte la importancia que ejercen estas variables en una empresa, ya que le permitirá tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones, con el objetivo de obtener un adecuado porcentaje de rentabilidad que incremente sus probabilidades de éxito, disminuir las tasas de mortalidad y aumentar sus posibilidades de supervivencia en el largo plazo en el mercado.

Finalmente la investigación se justifica por su importante ya que nos permitirá conocer a nivel exploratorio y descriptivo el financiamiento de la micro y pequeñas empresas del sector comercio Rubro Droguerías; es decir, nos permitirá conocer las principales características del rubro mencionado anteriormente. Así mismo, la investigación también se justifica porque permitirá tener ideas mucho más acertadas de cómo opera el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector en estudio, así mismo estudio servirá de base para realizar otros estudios similares en otros sectores productivos y de servicios del distrito de Ayacucho y otros ámbitos geográficos conexos. Por último, el presente proyecto de investigación tiene por esquema o contenido: Inicia con el título, introducción, planeamiento de la investigación, marco teórico conceptual y la metodología del cual se sub divide en; tipo de investigación, nivel de investigación, población y muestra, definición y operacionalización de la variable, técnicas e instrumentos, plan de análisis, matriz de consistencia, principios éticos y culminando con las referencias bibliográficas y sus anexos.

## II. REVISION DE LITERATURA

### 2.1.ANTECEDENTES

#### 2.1.1. Internacionales:

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

**Miranda, & Yaguana, (2009)**, según tesis de grado titulada “Implementación de una fábrica, comercializadora y distribuidora de una línea contemporánea de muebles, 2009”, realizado en Ecuador Indica que las fuentes de financiamiento necesarias para hacer frente a la inversión inicial requerida para la puesta en marcha de una fábrica de muebles son: 1) Créditos de entidades financieras: El método habitual para acceder a financiación externa es acudir a entidades financieras. Para conseguir financiación será necesario presentar el plan de empresa y en medida de lo posible, visitar las entidades con las que habitualmente se trabaja. En este punto de la herramienta incluimos el capital que la entidad ha concedido, independientemente de las condiciones en la que el préstamo se ejecute y estimamos las condiciones del mismo, interés y plazo de devolución.

Por otro lado **Herrera, Limón, & Soto, (2006)**, en su investigación titulada: Fuentes de financiamiento en época de crisis realizado en las Empresas de la zona conurbada Veracruz - Boca del Río – México. Teniendo como objetivo general fue analizar si en las PYME de San Luis Potosí, los recursos propios, el financiamiento externo (bancos) y proveedores son significativos. El tipo y nivel de la investigación fue cualitativo descriptivo y para recoger información se utilizó la técnica de la encuesta aplicada a gerencia general, administración, tesorería créditos, cobranza, ventas de la microempresa llegaron a las siguientes conclusiones:

En la muestra aleatoria de empresas incluidas en la investigación los administradores o dueños de las empresas deciden financiar sus proyectos o inversiones con recursos propios aunque los administradores muestran una preferencia a recurrir a pasivos de bajo costo 70%, por encima de los dueños 30% En la muestra aleatoria de empresas incluidas en la investigación los administradores o dueños de las empresas, si dan un orden de importancia a las fuentes de financiamiento, prefiriendo en primera instancia los recursos propios seguidos de los externos y de éstos, prefiriendo primero a los de bajo riesgo y costo.

Así mismo **Taveras, (2005)** en su trabajo de investigación denominado: Financiamiento bancario, llevado a cabo en Santo Domingo de la República Dominicana. Cuyo objetivo general fue: Mejorar la protección de los derechos de los usuarios de los servicios financieros, estrategia clave consiste en fortalecer la imagen de la Oficina de Protección al Usuario (PROUSUARIO), y los servicios que ésta ofrece. La metodología de la investigación fue descriptiva. Llego a las conclusiones; que el éxito para la obtención continua de un financiamiento bancario y/o de un tercero, depende mucho de la seriedad y el cumplimiento por parte del cliente en las amortizaciones de sus deudas contraídas

**Amadeo, (2013)** en su tesis titulado, “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, en la ciudad la Plata, Argentina, teniendo como objetivo de; Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas.



El presente trabajo comprendió las actividades de financiamiento que se llevan a cabo en una pequeña y mediana empresa, específicamente para empresas con una dotación de personal no mayor a 15 personas y situada en el partido de Lanús. La información que se recogió para dar respuesta a este objetivo surgió de las experiencias de los mecanismos de financiación de los entrevistados, durante el último año. Desde entonces llego a las siguientes conclusiones:

Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas

#### **2.1.2. NACIONALES:**

**Ore, (2015)** en su trabajo de investigación denominado “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa "Inversiones Los Ángeles SRL" de Cañete, 2015”, este estudio fue realizado en Cañete y tuvo como objetivo general: 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”, obteniéndose los siguientes resultados:

Respecto a las características del financiamiento de las Mypes del Perú, los autores consideran dos tipos de financiamiento: 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 Ángeles SRL” de Cañete, 2015.

**Espinoza, (2018)** En su trabajo de investigación que tiene por título, “caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro ferreterías del distrito de tumbes, año 2017”.tuvo como objetivo general Determinar características del Financiamiento y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio - Rubro Ferretería del Distrito de Tumbes, año 2017. La metodología de investigación utilizada es de nivel descriptivo, con diseño no experimental, de corte transversal. Dentro de las principales conclusiones se pudo identificar que las Mypes supera su falta de liquides aplicando estrategias de reinversión de utilidades y venta de activos, en cuanto al crecimiento y expansión estos acceden a las fuentes de financiamiento internas y externas, así también tenemos que el disminuir sus gastos generales e introducir nuevos productos al mercado pero sin excederse en los stocks.

Así mismo **Silva, (2018)**, en su trabajo de investigación titulada “Caracterización de financiamiento y formalización de las MYPE comerciales, rubro de instrumentos musicales y sonido en Piura, año 2018”, realizado en la ciudad de Piura – Perú, tuvo como objetivo general describir características del financiamiento y formalización de las MYPE comerciales, rubro de instrumentos musicales y sonido en Piura, año 2018 para cual se empleó la metodología descriptiva, cuantitativa, no experimental de corte transversal y la población para las dos variables, el autor llegó a las siguientes conclusiones: Así con respecto con las características del financiamiento de las MYPE bajo estudio se describe usan financiamiento externo en la modalidad de préstamos bancarios solicitan este financiamiento al banco del crédito del Perú además que estas MYPE cuentan con buen historial crediticio de pagos ya que esto les permite tener tres financiamiento al año en un mediano plazo y que la mayoría de esto usa en el financiamiento para compra de mercadería.

### **2.1.3. REGIONAL**

**Miranda & Mucha , (2017)**, en su trabajo de investigación denominado “Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”, realizado en Ayacucho – Perú, que tuvo como objetivo general: analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015, El método utilizado fue el deductivo; el tipo de investigación fue aplicada, de nivel correlacional y el diseño no experimental. Los resultados obtenidos demuestran que el 90% de las empresas del sector abarrotero tienen la necesidad de financiamiento de capital de trabajo ya sea con recursos propios, con recursos de sector financiero y de sector no financiero, teniendo como objetivo de maximizar la rentabilidad de capital propio, la rentabilidad patrimonial y generación óptima de valor económico

agregado. El financiamiento de las empresa, generalmente, son a corto plazo; habiendo otros excedido el periodo corriente con financiamientos con costos altos y no han controlado adecuadamente su rentabilidad. Por consiguiente ha influido directamente en la rentabilidad de las empresas abarroteras.

También **Pretel, (2016)** en su trabajo de investigación titulada "financiamiento y desarrollo de las MYPES del sector artesanía textil provincia de huamanga: 2011-2014", realizado en la ciudad de Ayacucho – Perú, tuvo el objetivo general del analizar los efectos del financiamiento en el desarrollo empresarial de los micro y pequeñas empresas (MYPE) del sector artesanía textil de la provincia de Huamanga. La investigación es de tipo aplicada y de nivel descriptivo correlaciona. De tales se llegó a las siguientes conclusiones:

El financiamiento ha influido de manera positiva en el desarrollo de las MYPE en la provincia de Huamanga, puesto que dichos créditos les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos.

La relación entre los créditos y la capacidad financiera es positiva, permitiendo incrementar su liquidez financiera destinando el 62 % para capital de trabajo y el 28% para la inversión en activos fijos.

Por ultimo cito a **Palomino, (2014)**, en su tesis titulado, “El riesgo económico y el financiamiento de las MYPES en la gestión empresarial del rubro confecciones en general, del distrito de Ayacucho – 2013”.Ayacucho; tuvo como objetivo general identificar y plantear alternativas de cómo afrontar la problemática del Riesgo Económico y el Financiamiento de las Mypes en la Gestión Empresarial del Rubro Confecciones en General del Distrito de Ayacucho ,la metodología que utilizo fue cualitativo , nivel descriptivo, se concluye que en cuanto a los resultados del

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. TEORÍAS DEL FINANCIAMIENTO.**

**Escalera, (2007)** explica que la importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto.

Para poder entender las principales relaciones de endeudarse como empresa, y obtener rentabilidad a través del endeudamiento es necesario recurrir a teoremas o principios planteados por científicos o escuelas económicas quienes nos explicaran esta relación.

### **TEORÍA TRADICIONAL DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL**

Según **Brealey, Myers, & Allen, (2010)**, que La combinación del financiamiento a través de deuda y de capital se conoce como estructura de capital de una empresa. Desde luego, la estructura de capital no es meramente “deuda o capital”.

Los primeros planteamientos teóricos sobre la estructura de capital se centraron en determinar si existen algunas relaciones funcionales entre el ratio de endeudamiento con respecto al costo del capital medio ponderado y sobre el valor de la empresa. Estos fuer desarrollados en escenarios de mercados perfectos, pero llegando a conclusiones contradictorias. No obstante, la tesis de Modigliani- Miller (1958) sirvió de referencia para posteriores investigaciones que reflejaron las restricciones de sus hipótesis, dando cabida a alguna imperfección o situación real del mercado **Ángel, (2011)**

### **TEORÍA DE MODIGLIANI Y MILLER M&M**

Los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani y Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa; por tanto se contraponen a los tradicionales. MM parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones.

**Proposición I:** Brealey y Myers (1993: 484), afirman al respecto: “El valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa”. Según esta proposición la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas, por lo tanto el valor total de mercado y el costo de capital de la empresa son independientes de su estructura financiera.

**Proposición II:** Brealey y Myers (1993: 489), plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados”. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya.

**Proposición III: Fernández (2003: 19)**, plantea: “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación **Aguilar & Cano, (2017)**

En vista Los modelos que se han estudiado intensamente en la literatura actual son el modelo de jerarquización financiera (mejor conocido como **pecking order**) y el modelo de apalancamiento objetivo (conocido, a su vez, como **trade off**).

## LA TEORÍA DEL PECKING ORDER – JERARQUIZACION FINANCIERA

La teoría del pecking order, que tiene sus orígenes en los trabajos de Myers (1977) y Myers y Majluf (1984), sostiene que las empresas tienen un orden de prioridad al momento de decidir financiar una inversión. Myers y Majluf (1984) describen la preferencia por el financiamiento de la siguiente manera:

- En primer lugar, las empresas prefieren el financiamiento interno, vale decir que supone como primera opción de financiamiento se opta por los recursos de la propia empresa. Los beneficios retenidos son la primera de las fuentes de financiamiento preferidas por los directivos, puesto que no están influidas por la asimetría de la información, carecen de costo explícito y permiten un mayor margen de discrecionalidad en cuanto a su utilización.
- En segundo orden, prefieren la emisión de deuda, vale decir se escoge la deuda financiera, donde se prioriza la deuda menos riesgosa y luego la deuda riesgosa.
- Y por último las empresas optarían por emitir acciones o bonos, debido a los altos costos que significan la emisión de estos instrumentos. Respecto al financiamiento exterior es la emisión de acciones la que está sometida a un mayor grado de selección adversa respecto a la deuda, siendo habitual que los inversionistas externos consideren las acciones como los títulos con mayor riesgo y, por tanto, con una mayor tasa de rentabilidad exigida.

En conclusión podemos afirmar que La teoría del pecking order sostiene que las empresas no tienen una estructura de capital óptima a alcanzar, sino que siguen una escala de jerarquías a la hora de buscar financiamiento. La elección de esta escala de preferencias tiene su origen en la existencia de información asimétrica en los mercados de capitales acerca de la calidad de los proyectos de inversión a emprender, constituyéndose una confrontación entre los beneficios fiscales y los costos de insolvencia financiera **Gómez, (2008)**.

Finalmente, podemos resumir que la teoría del pecking order jerarquiza las decisiones de financiamiento en tres niveles claramente establecidos por los directivos de una empresa:

- El financiamiento con beneficios retenidos.
- El financiamiento a través de la emisión de deuda.
- En última instancia, el financiamiento a través de la emisión de nuevas acciones.

Esta jerarquía es sostenida bajo el enfoque de tres teorías: la teoría de señales, la teoría de la información asimétrica, y la teoría de los costos de transacción. Estos tres enfoques manifiestan que es mejor financiar inversiones con beneficios retenidos antes que con deuda, y emitir deuda antes que nuevas acciones **Gómez, (2008)**

### **TEORÍA TRADE OFF - APALANCAMIENTO OBJETIVO**

En cuanto a la teoría del apalancamiento objetivo, esta explica que las empresas buscan alcanzar el ratio de endeudamiento óptimo, el cual es fijado por las empresas de tal forma que minimizan su costo de capital **Mongrut, Fuenzalida, Pezo,, & Teply, (2010).**

Este modelo predice que las empresas controlan su deuda de acuerdo con un ratio óptimo de apalancamiento, establecido por cada empresa. Para analizarlo se utiliza la metodología planteada por Shyam-Sunder y Myers (1994) citado por **Mongrut, Fuenzalida, Pezo,, & Teply,( 2010).**

A ello acota Cruz, Villarreal y Rosillo (2003) citado por **Ángel, (2011)** en el cual señala que dicha teoría justifica proporciones de deuda moderadas y que la firma se endeudará hasta el punto en el que el valor marginal del escudo de impuestos en deuda adicional es disminuido por el valor presente de posibles costos de tensión financiera. Se refiere al costo de quiebra o de reorganización y también a los costos de agencia que aumentan cuando la credibilidad de la firma está en duda. Asume que los costos de tensión financiero en el corto plazo pueden minimizar de manera significativa el valor actual de la firma.



### 2.2.2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS MyPE

Según Ccaccya, (2015), en una de sus revistas habla sobre el financiamiento y confirma así: “Se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero”.

Y una de las principales causas que generan estas necesidades de financiamiento son:

- Para la operación normal (compras, gastos de operación, etc.)
- Para la adquisición de activos
- Para pago de deudas o refinanciamiento - Necesidades de expansión, crecimiento o desarrollo
- Para iniciar un nuevo negocio.

Por lo tanto podemos decir que el objetivo de todo financiamiento es obtener liquidez o suficientes fondos para llevar adelante las actividades empresariales o proyectos en forma segura y eficiente

Para Ccaccya, (2015), estos son los tipos de fuente de financiamiento: Se presentan varios criterios para su clasificación y Entre las más comunes se tienen:

#### a) **SEGÚN EL ORIGEN DE FINANCIACIÓN**

De acuerdo con este criterio, las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos han sido generados al interior de la empresa o si bien han surgido en su exterior. Por tanto, se distinguen dos tipos:

- **Financiación interna:** Son proporcionadas, creadas o producidas por la propia operación de la empresa, como consecuencia de la práctica comercial y el funcionamiento de las organizaciones. Entre las principales formas que se tienen son:
  - Provenientes de los accionistas de la empresa.
  - Nuevas aportaciones que los accionistas dan a la organización.
  - Por medio de la capitalización de las utilidades de operación retenidas.

- **Financiación externa:** Son las que se proporcionan recursos que provienen de personas, empresas o instituciones ajenas a la organización. Hay diferentes modalidades en este ámbito que se han venido implementando de acuerdo con las necesidades particulares que presentan las empresas. Una de las instituciones que provee diferentes alternativas de financiamiento es la banca comercial o múltiple **Ccaccya, (2015)**

## b) **SEGÚN EL PLAZO DE DEVOLUCIÓN**

Las fuentes de financiación pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta la devolución del capital prestado. Bajo esta perspectiva, se distinguen dos tipos:

**Financiamiento a corto plazo:** Son aquellas en las que se cuenta con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos y se mencionan líneas abajo:

- **Créditos comerciales y de proveedores:** Consiste en el ofrecimiento de crédito por parte del proveedor de productos y servicios a su cliente, permitiéndole pagar por ellos más adelante, es decir, en el futuro. Lo habitual es que se conceda en un periodo de 30 a 90 días para facilitar la materialización de la venta por el cliente **Ccaccya, (2015)**
- **Préstamos y créditos bancarios a corto plazo:** Consiste en la entrega de un capital por parte de una entidad financiera para cubrir las necesidades de corto plazo de la empresa, quien asume la obligación de devolverlo junto a los intereses acordados, en un plazo inferior o igual a un año **Ccaccya, (2015)**
- **Descuentos de efectos comerciales:** letras. Consiste en la materialización de los derechos de cobro de la empresa en efectos comerciales que se ceden a las entidades financieras para que procedan a anticipar el importe, una vez deducidas cierta cantidad en concepto de comisiones e intereses. Este monto que las instituciones cobran por anticipar la deuda de los clientes antes de su vencimiento se denomina descuento y es el que le da el nombre a esta operación

- **Factoring:** Es una herramienta financiera de corto plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, esto le permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa, es decir, una empresa puede obtener liquidez transfiriendo a un tercero créditos a cobrar derivados de su actividad comercial **Ccaccya, (2015)**
- **Financiamiento a largo plazo: Son** las que el plazo de devolución de los fondos obtenidos es superior al periodo de un año. Esta constituye la financiación básica o de recursos permanentes.
- **Bonos:** El bono es un pagaré de mediano o largo plazo, el cual es emitido por una empresa con el fin de obtener fondos del mercado financiero para el cual se pagan intereses y se redimen a una fecha de vencimiento que también se puede anticipar **Ccaccya,2015)**
- **Acciones:** Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece, por lo cual es una alternativa viable para el financiamiento de largo plazo, dada por la emisión de acciones preferentes y acciones comunes **Ccaccya, (2015)**
- **Arrendamiento financiero o leasing:** Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes(acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un periodo determinado y mediante el pago de una renta específica. Sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes **Ccaccya, (2015)**
- **Hipotecas:** Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo **Ccaccya, (2015)**

## **2.2.3. TEORIA DE LAS EMPRESAS**

### **2.2.3.1. Teorías de la empresa**

Una empresa como dice **García & Taboada, (2012)**, las empresas son organizaciones económicas que tienen como objetivo central obtener beneficios mediante la coordinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos. Son importantes porque tienen la capacidad de generar riqueza y empleos en la economía y, además, porque son de las principales entidades impulsoras del cambio tecnológico en cualquier país.

No obstante, no hay sólo una interpretación teórica sobre la empresa. Sino que Hay varias propuestas, tales como la teoría de los costos de transacción, la teoría de la agencia, la teoría basada en recursos y la escuela austriaca, por citar algunas, las cuales reflejan el interés por explicar la naturaleza de las organizaciones económicas.

### **LAS CONTRIBUCIONES DE RONALD COASE A LA TEORÍA DE LA EMPRESA**

Para explicar la integración vertical y horizontal y el origen de la empresa, Coase introdujo el concepto de costo de transacción o comercialización. Este último entendido como el costo por realizar transacciones por medio del mercado (Coase, 1996). Es decir, los costos por utilizar el mecanismo de precios: "El costo más obvio de la organización de la producción mediante el mecanismo de precios es el descubrimiento de los precios relevantes" (Coase, 1996a: 33) citado por **García & Taboada, (2012)**

Las empresas surgen como una alternativa al mercado en la medida en que reducen los costos de transacción; esto porque en la firma los agentes de producción se pueden contratar bajo un mismo contrato global, en lugar de hacerlo de manera individual como sucede en aquél. En este sentido, tanto el mercado como la empresa se consideran estructuras de gobernabilidad diferenciadas, por medio de las cuales se pueden organizar las transacciones (Powell, 1991) citado por **García & Taboada, (2012)** Por lo tanto, la principal conveniencia de establecer una empresa se da porque: "Un factor de producción (o su dueño) no tienen que hacer una serie de contratos con los factores que cooperan dentro de la empresa, como sería

necesario, por supuesto, si esta cooperación fuese resultado directo de la operación del mecanismo de precios. Esta serie de contratos se sustituye por un solo contrato" (Coase 1996: 33 y 34). Al reducirse los costos de transacción de llevar a cabo una transacción en el mercado, las empresas incrementan las utilidades vía la integración vertical (Coase, 1996c) citado por **García & Taboada, (2012)**

### **TEORÍA DE ESTRUCTURAS DE GOBERNABILIDAD, COSTO DE TRANSACCIÓN E INTERCAMBIO de OLIVER WILLIAMSON**

Las tesis básicas en las que Williamson apoya su teoría de la empresa son las siguientes: la unidad principal de análisis es la transacción; la correspondencia entre las estructuras de gobernación (marco organizacional en el que se decide establecer la relación contractual) y las transacciones (de diferentes atributos) para ahorrar en costos de transacción; (Williamson, 1985) citado por **García & Taboada, (2012)**

Según Williamson, la empresa es algo más que una función de producción; más bien es una estructura organizativa jerárquica o de gobernabilidad. Y esto podemos traducir en sus propias palabras: Existe la necesidad de ir más allá de las concepciones analíticamente convenientes de la empresa como función de producción (que es una creación tecnológica) y considerar la empresa como una estructura de gobernación (que es una creación organizativa) en la cual la estructura interna tiene propósito y efecto económico (Williamson, 2001:16) citado por **García & Taboada, (2012)**.

La empresa es una estructura de gobernabilidad basada en la jerarquía. Este concepto alude a los distintos niveles de autoridad y a las posibilidades de decisión que los empresarios pueden tomar, dada la relación contractual que éstos tienen en una organización económica determinada. La firma, en tanto "estructura de mando", facilita la coordinación, el control y la solución de controversias (actividades en la que es más eficiente que el mercado) y coadyuva a la toma de decisiones y a la estabilidad de las relaciones contractuales (Williamson, 1985) citado por **García & Taboada, (2012)**

#### 2.2.4. CLASIFICACIÓN DE TIPOS DE EMPRESA

Hay varios criterios de poder clasificar las empresas, pero utilizaremos solo algunos que realmente nos va a servir como bases teóricas de nuestra investigación, para ello mencionamos líneas abajo:

Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, como el número de empleados, el tipo de industria, el sector de actividad, el valor anual de ventas, etc. Sin embargo, e indistintamente el criterio que se utilice, las empresas se clasifican

##### a. Según su Tamaño:

- **Grandes Empresas:** Se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales **Thompson, (2018)**
- **Medianas Empresas:** En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados **Thompson, (2018)**
- ✓ **Pequeñas Empresas:** En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite **Thompson, (2018)**

- ✓ **Microempresas:** Por lo general, la empresa y la propiedad son de propiedad individual, los sistemas de fabricación son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, los asuntos relacionados con la administración, producción, ventas y finanzas son elementales y reducidos y el director o propietario puede atenderlos personalmente **Thompson, (2018)**.

**b. Según la Forma Jurídica:**

Según **Thompson, (2018)**, La legislación de cada país, en este caso de Perú, regula las formas jurídicas que pueden adoptar las empresas para el desarrollo de su actividad. La elección de su forma jurídica condicionará la actividad, las obligaciones, los derechos y las responsabilidades de la empresa. En ese sentido, las empresas se clasifican:

- ***Empresa de responsabilidad limitada (E.I.R.L):***El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa
- ***Sociedad de responsabilidad limitada( SRL):*** En este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, vale decir como mínimo debe tener 02 socios y como máximo 20 socio, en la forma que los socios aportan en forma equitativa y a la vez responden también de forma ilimitada con su patrimonio, y esos aportes se le denomina participaciones.

- ***Sociedad anónima cerrada (SAC):***

El capital que aportan en esta sociedad se le denomina acciones, y sus y lo hacen de manera diferente mas no equitativo, unos más otros menos y de tal manera esos aportes se le denomina “acciones”, Los socios propietarios de éstas empresas tienen la característica de asumir una responsabilidad de carácter limitada, respondiendo solo por capital o patrimonio que aportan a la empresa

- ***Sociedad Anónima abierta:*** Tienen el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, pero poseen la alternativa de tener las puertas abiertas a cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa. Por este camino, estas empresas pueden realizar ampliaciones de capital, dentro de las normas que las regulan **Thompson, (2018)**

## **2.2.5. LAS MYPE (MICRO Y PEQUEÑA EMPRESAS)**

Siguiendo en enfoque legal o jurídico la Mype recibe una concepción muy consensual como dice es una organización empresarial constituida por una persona natural o jurídica, que tiene por objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios  
**Mares & Masbernant, (2013)**

**CARACTERISTICAS GENERALES DE LA MyPE** Según la ley actual N° 30056 podemos conceptualizar de esta manera:

### **MICROEMPRESA:**

Ventas anuales hasta 150 UIT

Número de trabajadores sin límites



### **PEQUEÑA EMPRESA:**

Ventas anuales mayores a 150 UIT y hasta 1,700 UIT

Número de trabajadores sin límite

#### **2.2.6. LAS MYPES FARMACÉUTICAS – DROGUERÍAS**

A estas alturas de la investigación, como unidad análisis tenemos a la empresa “DROGUERIA G & C FARM S.A.C de Ayacucho. Para ello Se consideran como droguerías los establecimientos donde se venden medicinas, drogas productos químicos y farmacéuticos y especialidades farmacéuticas de patente solamente al por mayor: por consiguiente, en estos no se despachan recetas ni se vende al menudeo”, este tipo de operaciones son realizadas únicamente en locales llamados farmacias. Las droguerías deben contar con un registro y estar autorizados para la distribución de sus productos al por mayor.

En otras palabras podemos sintetizar que el término droguería presenta dos usos bien extendidos, por un lado, se designa de esa manera a la empresa, organización, en la cual se pueden adquirir medicamentos o drogas que se emplearán en algún tratamiento de salud prescripto por el médico; Y el otro uso del término droguería se emplea para referirse al establecimiento en el cual se comercializan medicamentos y otros productos tales como de cosmética, aseo y limpieza, lo que también se conoce popularmente como farmacia **Ucha, (2010).**

En nuestra investigación nos acogemos a ala segundo uso del término ya que la empresa en estudios, netamente se dedica a la comercialización por mayor de productos farmacéuticos a nivel de Ayacucho.

### **2.2.7. BASE LEGAL:**

Según el Reglamento de Establecimientos Farmacéuticos (D.S. N° 014-2011-SA y Modificatorias D.S. N° 002-2012 y D.S. N° 033-2014)

Autoridades encargadas de la Autorización Sanitaria de Funcionamiento y del Control y Vigilancia Sanitaria de Establecimientos Farmacéuticos

- ✓ DIGEMID (ANM)
- ✓ DIRECCIONES DE SALUD (OD)
- ✓ DIRECCIONES REGIONALES DE SALUD (ARM)

### **2.2.8. IMPORTANCIA DE LA MYPEs**

Para, **Araya, (2013)** El origen de este interés se encuentra en que las pymes juegan un rol muy importante dentro de la economía por su aporte a la generación de fuentes de trabajo e ingresos para los diversos sectores de la sociedad. El aporte de este tipo de empresas no solo contempla la generación de empleo para la sociedad, sino que también, este tipo de empresas le permite al país tener una mayor diversificación, es decir, permite que se desarrollen y potencien una mayor cantidad de sectores productivos en los países, con lo cual, se abre una oportunidad interesante relacionada con la explotación de nuevos sectores económicos que pueden ser altamente productivos para el país.

### **2.2.9. ASPECTO LEGAL**

La reciente Ley de Micro y Pequeña Empresa, es la ley más importante que ha expedido el Gobierno en el marco de las facultades legislativas delegadas por el Congreso mediante Ley 29157. La nueva Ley MYPE, aprobada por Decreto Legislativo N° 1086 (El Peruano: 28/06/08) es una ley integral que no sólo regula el aspecto laboral sino también los problemas administrativos tributarios y de seguridad social que por más de 30

## **2.2.10. ASPECTO TRIBUTARIO**

Hace poco el estado peruano ha promulgado una ley especialmente para las MYPES (Mype tributario); En este régimen comprende a Personas naturales y jurídicas, sucesiones indivisas y sociedades conyugales, las asociaciones de hecho de profesionales y similares que obtengan rentas de tercera categoría, domiciliadas en el país cuyos ingresos netos no superen las 1 700 UIT en el ejercicio gravable.

Dentro de este régimen, los MYPE, tienen el beneficio a comparación de otro régimen, los impuestos comprendidos son el impuesto a la renta y el IGV. El impuesto a la renta dependerá de sus ingresos anuales si la empresa obtiene 300 UIT pagara el 1% impuesto a la renta; mientras si sus ingresos son mayores de 300 hasta 1700 UIT pagara el 1.5%, **Sunat, (2017)**.

### **2.3.MARCO CONCEPTUAL**

#### **El apalancamiento financiero:**

Es simplemente usar endeudamiento para financiar una operación. Tan sencillo como eso. Es decir, en lugar de realizar una operación con fondos propios, se hará con fondos propios y un crédito. . Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

#### **RENTABILIDAD**

Para **Rodríguez, (2015)**, la rentabilidad se puede definir como el rendimiento que un agente económico espera recibir en una operación de inversión. Por lo tanto, representa la ganancia en términos relativos, teniendo en cuenta el monto de fondos invertidos. En el caso de la rentabilidad de una entidad, su valor se mide convencionalmente por la relación entre el resultado obtenido en un período y el valor de la inversión, que se puede medir de diferentes maneras, como patrimonio de los accionistas, los activos totales o el valor de la inversión operativa.

#### **La empresa**

Para **García & Taboada, (2012)**, las empresas son organizaciones económicas que tienen como objetivo central obtener beneficios mediante la coordinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos. Son importantes porque tienen la capacidad de generar riqueza y empleos en la economía y, además, porque son de las principales entidades impulsoras del cambio tecnológico en cualquier país.

#### **DROGUERIA**

Se consideran como droguerías los establecimientos donde se venden medicinas, drogas productos químicos y farmacéuticos y especialidades farmacéuticas de patente solamente al por mayor: por consiguiente, en estos no se despachan recetas ni se vende al menudeo”, este tipo de operaciones son realizadas únicamente en locales llamados farmacias. Las droguerías deben contar con un registro y estar autorizados para la distribución de sus productos al por mayor.Según Reglamento de Establecimientos Farmacéuticos (D.S. N° 014-2011- SA y Modificatorias D.S. N° 002-2012 y D.S. N° 033-2014) una droguería es un Establecimiento Farmacéutico dedicado a la

### III. HIPOTESIS

No se aplicara por ser de única empresa.

### IV. METODOLOGIA

#### 4.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación es cualitativo; es decir, la investigación se limitará a describir los aspectos cualitativos (características) de la variable en las unidades de análisis.

**4.2. Nivel de la investigación.** La investigación es de nivel descriptivo; es decir, solo se limitara a describir los aspectos más relevantes (importantes) de la variable en las unidades de análisis correspondientes. El diseño de la investigación es; no experimental – descriptivo – bibliográfico – documental y de caso. es no experimental porque no se manipulara la variable y las unidades de análisis; es decir, la investigación se limita a describir las características de la variable en las unidades de análisis en su contexto dado. Es descriptivo porque la investigación se limita a describir los aspectos más importantes de la variable en las unidades de análisis correspondientes. Es bibliográfico porque para cumplir con los resultados del objetivo específico 1, se hizo una revisión bibliográfica de los antecedentes nacionales, regionales y locales pertinentes. Será documental porque la investigación utiliza documentos oficiales pertinentes. Finalmente, la investigación es de caso porque se escogerá una sola empresa (institución) para hacer la investigación.

#### 4.3. Población y muestra

**4.3.1. Población:** la población estuvo constituida por los micros y pequeñas empresas del sector comercio del Perú.

#### 4.3.2. Muestra:

Se tomó como muestra a la empresa “DROGUERIA G & C FARM S.A.C. de Ayacucho

#### 4.4.DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACION DE LA VARIABLE:

**CUADRO N ° 01: Perfil de los representantes de la MYPE**

<b>VARIABLE COMPLEMENTARIA</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICION OPERACIONAL: INDICADORES</b>	<b>ESCALA DE MEDICION</b>
perfil de los micro empresarios	son las características de los propietarios de los representantes legales de las MYPES	<b>EDAD</b>	<b>RAZON:</b> años
		<b>SEXO</b>	<b>NOMINAL:</b> Masculino y femenino
		<b>GRADO DE INSTRUCCIÓN</b>	<b>NOMINAL:</b> sin instrucción primaria secundaria superior y otros

**CUADRO N° 02: PERFIL DE LA MYPE**

<b>VARIABLE COMPLEMENTARIA</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICION OPERACIONAL: INDICADORES</b>	<b>ESCALA DE MEDICION</b>
perfil de las MYPES	son las características de las MYPES	antigüedad de las MYPES	<b>RAZON:</b> un año, dos años, tres años y más de tres años
		objetivo de las MYPES	<b>NOMINAL:</b> SI NO

**CUADRO N° 03 FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES FARMACEUTICAS**

VARIABLE	DEFINICION N CONCEPTU AL	DEFINICION OPERACIONAL: INDICADORES	ESCALA DE MEDICION	
			SI	NO
FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES	son las característic as que se ven relacionado con el financiamien to	<b>Como se financia su actividad comercial</b> 1.1. Con financiamiento propio (autofinanciamiento) 1.2. Con financiamiento de terceros	<b>NOMINAL:</b> si /no	
		<b>2. Si el financiamiento es de terceros: A qué entidades recurre para obtener financiamiento:</b> 2.1 Entidades bancarias 2.2 no bancarias 2.3 prestamistas o usureros	<b>NOMINAL:</b> si no	
		<b>3. Si el financiamiento es interno : A donde recurre para obtener financiamiento:</b> 3.1. familiar 3.2. amigos 3.3. banquitos 3.4. panderos	<b>NOMINAL:</b> si no	
		<b>4. Tiempo del crédito solicitado</b> 4.1. El crédito fue de corto plazo 4.2. El crédito fue de largo plazo	<b>NOMINAL:</b> si no	
		<b>5. si el financiamiento fue de tipo externo la tasa de interés fue de su satisfacción</b> 5.1. Favorable 5.2. desfavorable	<b>NOMINAL:</b> si no	
		<b>6. En qué fue invertido el crédito financiero solicitado</b> 6.1. Capital de trabajo 6.2. Mejoramiento o ampliación del local 6.3. Activos fijos 6.4. Programas de capacitación	<b>NOMINAL:</b> si no	
				<b>7. Tiempo del crédito solicitado</b> 7.1. El crédito fue de corto plazo 7.2. El crédito fue de largo plazo

#### 4.5.TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

**4.5.1. Técnicas:** Para el recojo de información se utilizó las siguientes técnicas: revisión bibliográfica, entrevista a profundidad y análisis comparativo.

**4.5.2. Instrumentos:** Para el recojo de información se utilizó los siguientes instrumentos: fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes.

#### 4.6.PLAN DE ANÁLISIS:

Para conseguir los resultados del objetivo específico 1, el investigador reviso la literatura para encontrar los antecedentes nacionales, regionales y locales pertinentes a la investigación; los resultados serán extraídos

AUTOR	CONCLUSIONES
<b>ANTECEDENTES INTERNACIONALES</b>	
<b>Mirand, Zambrano, &amp; Yaguana , 2009),</b>	Indica que las fuentes de financiamiento necesarias para hacer frente a la inversión inicial requerida para la puesta en marcha de una fábrica de muebles son: 1) Créditos de entidades financieras: El método habitual para acceder a financiación externa es acudir a entidades financieras. Para conseguir financiación será necesario presentar el plan de empresa y en medida de lo posible, visitar las entidades con las que habitualmente se trabaja. En este punto de la herramienta incluimos el capital que la entidad ha concedido, independientemente de las condiciones en la que el préstamo se ejecute y estimamos las condiciones del mismo, interés y plazo de devolución



<p><b>Herrera, Limón, , &amp; Soto, (2006),</b></p>	<p>concluyen que los administradores o dueños de las empresas deciden financiar sus proyectos o inversiones con recursos propios aunque los administradores muestran una preferencia a recurrir a pasivos de bajo costo 70%, por encima de los dueños 30%;</p> <p>En la muestra aleatoria de empresas incluidas en la investigación los administradores o dueños de las empresas, si dan un orden de importancia a las fuentes de financiamiento, prefiriendo en primera instancia los recursos propios seguidos de los externos y de éstos, prefiriendo primero a los de bajo riesgo y costo.</p>
<p><b>Amadeo,(2013)</b></p>	<p>Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas</p>

AUTOR	CONCLUSIONES
<b>ANTECEDENTES NACIONALES</b>	
<p><b>(Ore 2015)</b></p>	<p>Respecto a las características del financiamiento de las Mypes del Perú, los autores consideran dos tipos de financiamiento: 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.</p>

<b>Espinoza, (2018 )</b>	Dentro de las principales conclusiones se pudo identificar que las Mypes supera su falta de liquides aplicando estrategias de reinversión de utilidades y venta de activos, en cuanto al crecimiento y expansión estos acceden a las fuentes de financiamiento internas y externas, así también tenemos que el disminuir sus gastos generales e introducir nuevos productos al mercado pero sin excederse en los stocks
<b>SILVA ZATÁN, (2018)</b>	el autor llego a las siguientes conclusiones: Así con respecto con las características del financiamiento de las MYPE bajo estudio se describe usan financiamiento externo en la modalidad de préstamos bancarios solicitan este financiamiento al banco del crédito del Perú además que estas MYPE cuentan con buen historial crediticio de pagos ya que esto les permite tener tres financiamiento al año en un mediano plazo y que la mayoría de esto usa en el financiamiento para compra de mercadería.

<b>AUTOR</b>	<b>CONCLUSIONES</b>
<b>ANTECEDENTES LOCALES</b>	
<b>Miranda &amp; Mucha , (2017),</b>	Los resultados obtenidos demuestran que el 90% de las empresas del sector abarrotero tienen la necesidad de financiamiento de capital de trabajo ya sea con recursos propios, con recursos de sector financiero y de sector no financiero, teniendo como objetivo de maximizar la rentabilidad de capital propio, la rentabilidad patrimonial y generación óptima de valor económico agregado. El financiamiento de las empresa, generalmente, son a corto plazo; habiendo otros excedido el periodo corriente con

<p><b>Palomino, (2014),</b></p>	<p>concluye que en cuanto a los resultados del Financiamiento, Las Mypes financian su actividad económica con entidades no bancarias o en otros casos acuden a prestamistas usureros, desconociendo las tasas de interés, donde los empresarios Mypes en muchos casos adquieren obligaciones sin un análisis minucioso, recurriendo a este tipo de entidades ya que en los Bancos los trámites resultan ser más engorrosos.</p>
<p><b>Pretel, (2016)</b></p>	<p>El financiamiento ha influido de manera positiva en el desarrollo de las MYPE en la provincia de Huamanga, puesto que dichos créditos les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos.</p> <p>La relación entre los créditos y la capacidad financiera es positiva, permitiendo incrementar su liquidez financiera destinando el 62 % para capital de trabajo y el 28% para la inversión en activos fijos.</p>

#### 4.7.MATRIZ DE CONSISTENCIA

<b>PROBLEMA GENERAL</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPOTESIS</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>DISEÑO METODOLOGICO</b>
<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>independiente</b>		
¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú caso: la Empresa DROGUERÍA G & C FARM S. A. C, De Ayacucho, 2016?	Describir las Características del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú caso: la empresa DROGUERÍA G & C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016".	No se aplicara por ser de única empresa.	Financiamiento	-N° de créditos recibidos -N° de entidades que otorgaron créditos - tipo de entidad otorgante - tasa de interés (%)	La investigación es cualitativo; es decir, la investigación se limita a describir los aspectos cualitativos (características) del financiamiento
<b>ESPECIFICOS</b>	<b>ESPECIFICOS</b>	<b>ESPECIFICAS</b>	<b>INTERVENIENTE</b>		
	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Describir las Características del financiamiento Del micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú 2016.</li> <li>2. Describir las Características del financiamiento de la empresa DROGUERÍA G &amp; C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016.</li> <li>3. Realizar una comparación entre las características del financiamiento del micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa DROGUERÍA G &amp; C FARM S. A. C de Ayacucho, 2016.</li> </ol>		<b>MYPES COMERCIALES</b>	-Tiempo de funcionamiento del mype  -objetivo de la empresa  -Grado de instrucciones	

## V. RESULTADOS

### 5.1.RESULTADOS

#### 5.1.1. Resultados respecto al objetivo N° 01: describir las características del financiamiento del micro pequeñas empresas del sector comercio del Perú.

**CUADRO N° 01**

<b>AUTORES</b>	<b>RESULTADO</b>
<b>(Ore 2015)</b>	<p>Respecto a las características del financiamiento de las Mypes del Perú, los autores consideran dos tipos de financiamiento: 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.</p> <p>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.</p>
<b>Espinoza, (2018)</b>	<p>Dentro de las principales conclusiones se pudo identificar que las Mypes supera su falta de liquides aplicando estrategias de reinversión de utilidades y venta de activos, en cuanto al crecimiento y expansión estos acceden a las fuentes de financiamiento internas y externas, así también tenemos que el disminuir sus gastos generales e introducir nuevos productos al mercado pero sin excederse en los stocks</p>

<p><b>SILVA ZATÁN, (2018)</b></p>	<p>el autor llevo a las siguientes conclusiones: Así con respecto con las Características del financiamiento de las MYPE bajo estudio se describe usan financiamiento externo en la modalidad de préstamos bancarios solicitan este financiamiento al banco del crédito del Perú además que estas MYPE cuentan con buen historial crediticio de pagos ya que esto les permite tener tres financiamiento al año en un mediano plazo y que la mayoría de esto usa en el financiamiento para compra de mercadería.</p>
<p><b>Amadeo,(2013)</b></p>	<p>Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas.</p>

**Fuente propia**

**5.1.2. Respecto al Objetivo N° 02: Describir** las características del financiamiento de Empresa DROGUERIA G & C FARM SAC de Ayacucho, 2016

**CUADRO N° 02:**

ITEMS	RESULTADO	
	SI	NO
<b>1. Como se financia su actividad comercial</b>		
1.1. Con financiamiento propio (autofinanciamiento)	X	
1.2. Con financiamiento de terceros	X	
<b>2. Si el financiamiento es de terceros: A qué entidades recurre para obtener financiamiento:</b>		
2.1. Entidades bancarias	X	
2.2. no bancarias		
2.3. prestamistas o usureros		
<b>3. Tiempo del crédito solicitado</b>		
3.1. El crédito fue de corto plazo	X	
3.2. El crédito fue de largo plazo		
<b>4. En qué fue invertido el crédito financiero solicitado</b>		
4.1. Capital de trabajo	X	
4.2. Mejoramiento o ampliación del local		X
4.3. Activos fijos	X	
4.4. Compra de medicamentos	X	
<b>5. si el financiamiento fue de tipo externo la tasa de interés fue de su satisfacción</b>		
5.1. Favorable	X	
5.2. desfavorable		

**Fuente propia**

**5.1.3. Respecto al objetivo N° 03:** Realizar una comparación entre las características del financiamiento del micro y pequeñas empresas del sector comercio del peru y de la empresa DROGUERIA G & C FARM SAC, de Ayacucho, 2016

**CUADRO N ° 03:**

ELEMENTO DE COMPARACION	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 2	RESULTADOS
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	Los tales autores <b>ORE,(2015), Espinoza,(2018) (2017)</b> y así mismo el investigar inter nacional <b>Herrera, Limón, , &amp; Soto, (2006)</b> ,Determinan que las fuentes de financiamiento de las Mypes, han respondido a dos tipos de financiamiento: el financiamiento propio, y el de terceros a través de entidades financieras, Vale decir que su actividad económica con préstamos de terceros y también de propia.	La Empresa DR OGUERIA G & C FARM SAC DE Ayacucho, 2016 accedió al financiamiento propio y el de terceros, específicamente el de entidades financieras bancarias, ya que ellas también le dan facilidades.	<b>Si coincide</b>
<b>DESTINO DEL CREDITO OBTENIDO</b>	Los autores como <b>Pretel (2016), Silva, (2018) y Miranda y Mucha, (2018)</b> : afirman que los créditos obtenidos por las MYPES, son destinados a la compra de activo fijo, mercaderías y a sí mismo a la inversión en el capital de trabajo de su empresa.	La empresa DROGUERIA G & C FARM SAC. Nos detalló que todo los préstamos o financiamiento obtenido es destinado para la compra contratar a más enfermeras o farmacéuticos, para la requerimiento de más productos farmacéuticos, para el pago de local comercial y a sí mismo para la compra de motos lineales	<b>Si coincide</b>
<b>TASAS DE INTERES</b>	No se encontraron los resultados respecto a este.	El dueño determina que las tasas de interés pagadas por el crédito obtenido a comparación con las entidades bancarias y autofinanciamiento e menor la tasa de interés	No coincide

**Fuente propiA**



## **5.2.ANALISIS DE RESULTADOS**

### **5.2.1. Respecto al objetivo específico 01:**

Los tales autores **Ore, (2015), Espinoza,(2018) (2017)** y así mismo el investigador inter nacional **Herrera, Limón, & Soto, (2006)**,Determinan que las fuentes de financiamiento de las Mypes, han respondido a dos tipos de financiamiento: el financiamiento propio, y el de terceros a través de entidades financieras, Vale decir que su actividad económica con préstamos de terceros y a la vez también con autofinanciamiento.

Estos también coinciden con los resultados encontrados por el investigador internacional **Miranda, Zambrano & Yaguana, (20009)** En la cual a través de una muestra aleatoria de empresas incluidas en la investigación afirma que los administradores o dueños de las empresas, si dan un orden de importancia a las fuentes de financiamiento, prefiriendo en primera instancia los recursos propios seguidos de los externos y de éstos, prefiriendo primero a los de bajo riesgo y costo. Finalmente estos resultados también coinciden con los resultados de las bases teóricas **Ccaccya, (2015)** afirma que según su origen de financiación de acuerdo con este criterio, las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos han sido generados al interior de la empresa o si bien han surgido en su exterior

### **5.2.2. Respecto al objetivo específico N° 2:**

**Se llegó a determinar** que las características de financiamiento de la empresa DROGUERIA G & C FARM SAC de la ciudad de Ayacucho, para poder financiar su actividad comercial accedió a dos tipos de financiamiento: financiamiento propio y financiamiento de terceros; el primero se financia mediante familiares mientras financiamiento de terceros lo obtiene de las entidades financieras bancarias, ya que ellas también le dan facilidades, 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 e informal.

**5.2.3.** Estos resultados coinciden con los resultados del investigadores internacionales **Herrera, Limon & Soto, (2006)** Quien dice que según la muestra aleatoria de empresas incluidas en la investigación los administradores o dueños de las empresas deciden financiar sus proyectos o inversiones con recursos propios aunque los administradores muestran una preferencia a recurrir a pasivos de bajo costo, por encima de los dueños.

#### **5.2.4. Respecto al objetivo N° 3**

**Respecto a la fuente del financiamiento**, si hay coincidencia entre los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, debido a que tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa DROGUERIA G & C FARM SAC de Ayacucho, 2016, recurren al financiamiento de terceros y al autofinanciamiento, lo que concuerda con lo que se establece en la teoría de las fuentes de financiamiento.

**Respecto al destino de los créditos obtenidos**, si hay coincidencia entre los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, debido a que las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa DROGUERIA G & C FARM SAC, de Ayacucho, coinciden al establecer que los créditos obtenidos ya sea de cualquier tipo de fuente de financiamiento, son destinados al capital de trabajo y a si mismo a la compra de activos fijos, este resultado se asemeja a los estudios realizados del investigador **Pretel, (2016)** donde concluye que El financiamiento ha influido de manera positiva en el desarrollo de las MYPE en la provincia de Huamanga, puesto que dichos créditos les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos.

**Respecto al tasa de interés**, no coinciden los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, puesto que no se encontraron antecedentes o estudios de investigadores respecto las tasa de intereses de las Mypes del sector comercio del Perú y en cuanto a la empresa DROGUERIA G & C FARM SAC de Ayacucho en estudio accedió a créditos bancarios, por lo que tuvo que pagar una tasa de interés bajas en comparación con las que cobran las entidades no bancarias.

## VI. CONCLUSIONES

### 6.1. Respeto al objetivo específico n ° 1:

La mayoría de los autores revisados, establecen que las principales características del financiamiento de las Mypes del sector comercio del Perú, son: Las Mypes para desarrollar sus actividades de comerciales recurren al autofinanciamiento y financiamiento de terceros, fundamentalmente del sistema bancario; que dicho financiamiento es de corto plazo y que es utilizado como capital de trabajo, y así mismo para los activos fijos.

Al respecto, se recomienda que el gobierno de turno promueva una política de financiamiento a las MYPES en el Perú y que se simplifiquen los requisitos y procedimientos de la obtención de crédito en las instituciones financieras bancarias.

### 6.2. Respeto al objetivo n ° 2

Las características más importantes del financiamiento de la empresa “DROGUERIA G & C FARM SAC”, de la ciudad de Ayacucho, son las siguientes:

La empresa estudiada para financiar sus actividades comerciales recurre a financiamiento de tipo interno ( autofinanciamiento) y financiamiento de terceros de entidades 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.

Además, este financiamiento ha permitido alas MYPES a invertir más en capital de trabajo y a la compra de activos fijos así generar ingresos para sus propietarios y garantizar de esta manera su progreso y desarrollo comercial de la empresa estudiada.

Desde entonces se recomienda que en la empresa “DROGUERÍA G& C FARM S.A.C”, de la ciudad de Ayacucho siga financiándose con entidades bancarias que son las que ofrecen las tasas de interés más bajas comparadas a las que ofrece el sistema no bancario formal e informal no solo es sino también al financiarse del sistema bancario nos da un historial crediticia limpia y favor de la empresa.

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

Realizando una comparación de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, coinciden respecto **a la fuente del financiamiento**, debido a que tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa “droguería G & C FARM SAC” de la ciudad de Ayacucho, recurren al financiamiento de terceros a través de entidades financieras bancarias y no bancarias.

Asimismo, coinciden **respecto al destino del crédito obtenido**, dado que tanto las Mypes en del sector comercio del Perú y a empresa del caso de estudio, de los créditos obtenidos lo invierten en capital de trabajo así mismo invierten en activos fijos para la empresa esta acción es la buena elección ya que es una inversión que en el futuro será recuperado.

Al respecto se le recomienda que, la empresa siga destinando esos créditos obtenidos en capital de trajo y sus necesidades

### **6.4. Respecto al objetivo general:**

En conclusión, tanto de las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa en estudio “DROGUERIA G & C FARM SAC” de la ciudad de Ayacucho, cuentan con dos tipos de financiamiento: Autofinanciamiento (interno) y financiamiento externo que es del sistema bancario fundamentalmente; no obstante que exigen mayores garantías, pero les cobran menos tasas de interés en comparación con el sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales y rurales, usureros, entre otros); además generan, un historial crediticio que pueden utilizar en un futuro para acceder a nuevos créditos.

Permitiendo así, una vez adquirido el crédito, destinarlo o invertir más en capital de trabajo y en activos fijos, lo que les permitirá obtener mayores ingresos y un mayor crecimiento empresarial. Finalmente, se recomienda que las autoridades de nuestro Perú sigan apostando por el desarrollo y crecimiento de las Mypes, brindándoles mayor acceso a los créditos financieros, con bajas tasas de interés, asesoramiento y apoyo en las finanzas, para promover su desarrollo.

## VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 7.1.REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

#### **Bibliografía**

- AGREDA HUERTAS , D. (s.f.). FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICOS DEL PERU: CASO LA ENPRESA DE SERVICOS DANIEL E.I.R.L DE CHIMBOTE 2013. UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ADMINISTRATIVAS Y FINAMNCIERAS , CHIMBOTE.
- aguilar soriano, k. y., & cano ramirez, n. (2017). fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de huancayo. tesis para opatar el titulo profesional , universidad nacional de centro del peru, facultad de contabilidad, huancayo.
- amadeo arostegui , a. (2013). determinacion del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. maestria , UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA , FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS , argentina.
- ANGEL RODRIGUEZ, G. (2011). teoria de la estructura de capital y su impacto enla toma de desiciones y financiamiento . mexico: vision gerencial.
- Araya m, D. (2013). acceso al financiemiento para las PYMES, ¿que falta por hacer? la realidad de chile y una mirada a latinoamerica. universidad de chile , facultad de economia y negocios , chile.
- brealey , r; myres, s; allen, f;. (2010). PRINCIPIOS DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS . MEXICO: MCGRAW - HILL/INTERAMERICANA.
- CABALLERO BUSTAMANTE. (2013). MODIFICACION LEY DEL REGIMEN MYPE. CABALLERO BUSTAMANTE, 3 - 4.
- ccaccya bautista, d. a. (17 de octubre de 2015). fuentes de financiamiento empresarial. actualidad empresarial, 1 - 3.
- escalera chavez, m. (2007). características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las PYMES desiciones financieras y la maximizacion de valores de la empresa. tesis para opatr el titulo profesional , universidad autonoma de san luis de potosi , facultad de contaduria y administracion , san luis de potosi.
- EZPINOZA MORAN , D. (2018). CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE MYPES DEL SECTOR COMERCIO RUBRO FERRETERIAS DEL DISTRITO DE TUMBES, AÑO 2017. TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL , UNIVERSIDAD CATOLICA DE LOS

ANGELES DE CHIMBOTE , FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS , TUMBES.

garcia arnica, a., & taboada ibarra, e. (19 de octubre de 2012). teoria de la empresa: las  
propuestas de coase, alchian y demzet, williamson, penrose. economia: teoria y  
practica, 36.

gomez jacinto , l. (16 de octubre de 2008). la teoria de peking horder. actualidad  
empresarial, 3.

LIRA BRICEÑO, P. (2009). FINANZAS Y FINANCIAMIENTO (PRIMERA ed.). LIMA,  
PERU: MEDIA CORP PERU.

MARES, C., & MASBERNANT, T. (2013). REGULACIONES DEL PATRIMONIO  
EMPRESARIAL FAMILIAREN LAS MI PYMES. LIMA, PERU: LA  
EXPERIENCIA IBEROAMERICANA.

miranda alhuay, roger; mucha bañico , edwin;. (2017). financiamiento del capital de trabajo  
y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de  
ayacucho 2013 - 2015. tesis para optar el titulo profesional , universidad san  
cristobal de huamanga , facultad de ciencias economicas administrativas y contables  
, ayacucho.

MOSCO RAMIREZ, G; MENDOZA SUXE, C. (2014). PRODUCTO FINANCIERO  
DEL SISTEMA NO BANCARIO Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE LA  
REGION DE AYACUCHO. AYACUCHO.

MYTRIPLEA. (2017). FINANCIAMIENTO DE MYPES. MYTRIPLEA PLATAFORMA  
DE CROWDLENDING PARA EMPRESAS.

ORE LAURA , S. (2015). caracterizacion del financiamiento de las micro y pequeñas  
empresas del sector comercio del peru: caso empresa "inversiones los angeles SRL".  
UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , FACULTAD DE  
CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVA , cañete.

ORUETA, I. (s.f.). FINANCIACION DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS  
ATRAVES DEL MERCADO DE CAPITAL EN IBEROAMREICANA. ESPAÑA:  
FUNDACION DE INSTITUTO IBEROAMERICANO DE MERCADO DE  
VALORES.

palomino lujan , m. (2014). riezgo economico y financiero de las MYPES EN LA  
gestionempresarial del rubro de confecciones en general del distrito de ayacucho.  
tesis para optar el titulo profesional , universidad catolica los angeles de chimbote ,  
facultad de ciencias contables, financieras y administrativas , ayacucho.

pretel eslava , s. (2016). financiamiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas del  
sector artesanía textil provincia de huamanga 2011 - 2014. tesis de grado ,

universidad nacional de san cristobal de huamnaga , facultad de ciencias economicas administrativas y contables , ayacucho.

Ramirez, M. (2011). Asimetrías Informativas entre los Bancos Comerciales y las Empresas PYMES en la plata y localidades vecinas. tesis de magister, UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA , facultad de ciencias economicas , la plata.

silva zatan , m. (2018). caracterizacion del financiamiento y formalizacion de las MYPES comerciales, rubro de instrumentos musicales y sonidos en piura. TESIS DE GRADO , UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS , piura.

SOSA VALDES, R. (2014). EL FINANCIAMIENTO DE LOS MICRONEGOCIOS EN MEXICO. TESIS DE MAGISTER, UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON, FACULTAD DE ECONOMIA , MEXICO.

TAVERAS, J. (2005). FINANCIAMIENTO BANCARIO. tesis doctoral , universidad autonoma de santo domingo , santo domingo.

thompson , i. (18 de octubre de 2018). promonegocios.net.

UCHA , F. (2010). DEFINICION DEL ABC. LIMA, PERU.

## 7.2.ANEXOS

### 7.2.1. Anexo 05: cuestionario para el recojo de información del caso de estudio

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE FORMACION PROFECIONAL DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE  
FORMULARIO DE ENTREVISTA:

#### **OBJETIVO:**

El presente entrevista tiene por finalidad recoger información de los micros y pequeñas Empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado “CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO LA EMPRESA DROGUERÍA G & C FARM S.A.C DE AYACUCHO, 2016”

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

#### **I. DATOS GENERALES DE LOS REPRESENTANTES DE LAS MYPES**

1.1. NOMBRE DE LA ENTIDAD

1.2. APELLIDO/ NOMBRES

1.3. SEXO

- a) Masculino
- b) femenino

1.4. EDAD

1.5. GRADODO DE INSTRUCCIÓN

- a. Sin instrucción
- b. Primaria
- c. Secundaria
- d. Superior
- e. Técnico

#### **II. PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LOS MYPES**

2.1. Tiempo en años en que se encuentra en el sector y rubro

- a) Un año
- b) Dos años
- c) Tres años
- d) Tres a más años

2.2. Objetivos de LA MYPE

- a) Maximizar sus ganancias
- b) Dar empleo a la familia
- c) Generar ingresos a la familia
- d) Otros.....

2.3. Formalidad de la MYPE

- a) MYPE Formal (.....)
- b) MYPE Informal (.....)



### III. DEL FINANCIAMIENTO DE LA MYPES

ITEMS	RESULTADO	
	SI	NO
<b>6. Como se financia su actividad comercial</b>		
6.1. Con financiamiento propio (autofinanciamiento)		
6.2. Con financiamiento de terceros		
<b>7. Si el financiamiento es de terceros: A qué entidades recurre para obtener financiamiento:</b>		
7.1. Entidades bancarias		
7.2. no bancarias		
7.3. prestamistas o usureros		
<b>8. Si el financiamiento es interno : A donde recurre para obtener financiamiento:</b>		
8.1. familiar		
8.2. amigos		
8.3. banquitos		
8.4. panderos		
<b>9. Tiempo del crédito solicitado</b>		
9.1. El crédito fue de corto plazo		
9.2. El crédito fue de largo plazo		
<b>10. En qué fue invertido el crédito financiero solicitado</b>		
10.1. Capital de trabajo		
10.2. Mejoramiento o ampliación del local		
10.3. Activos fijos		
10.4. Programas de capacitación		
<b>11. si el financiamiento fue de tipo externo la tasa de interés fue de su satisfacción</b>		
11.1. Favorable		
11.2. desfavorable		
<b>7. Tiempo del crédito solicitado</b>		
7.1. El crédito fue de corto plazo		
7.2. El crédito fue de largo plazo		

