



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA MVJ
INVERSIONES S.A. – CHIMBOTE, 2017**

**TRABAJO DE INVESTIGACION PARA OPTAR EL GRADO
ACADEMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES
Y FINANCIERAS**

AUTOR

**TIRADO MENDEZ, KARINA ELIZABETH
ORCID: 0000-0001-5542-1652**

ASESOR

**MANRIQUE PLACIDO, JUANA MARIBEL
ORCID: 0000-0002-6880-1141**

CHIMBOTE – PERÚ

2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA MVJ
INVERSIONES S.A. – CHIMBOTE, 2017**

**TRABAJO DE INVESTIGACION PARA OPTAR EL GRADO
ACADEMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES
Y FINANCIERAS**

AUTOR

**TIRADO MENDEZ, KARINA ELIZABETH
ORCID: 0000-0001-5542-1652**

ASESOR

**MANRIQUE PLÁCIDO, JUANA MARIBEL
ORCID: 0000-0002-6880-1141**

CHIMBOTE – PERÚ

2019

TITULO.

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERU:
CASO EMPRESA MVJ INVERSIONES S.A. – CHIMBOTE, 2017

EQUIPO DE TRABAJO

AUTOR

Tirado Mendez, Karina Elizabeth

ORCID: 0000-0001-5542-1652

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

ASESOR

Manrique Plácido, Juana Maribel

ORCID: 0000-0002-6880-1141

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

JURADO

Espejo Chacón Luis Fernando

ORCID: 0000-0003-3776-2490

Ortiz González Luis

ORCID: 0000-0002-5909-3235

Rodriguez Vigo Mirian Noemí

ORCID: 0000-0003-0621-4336

HOJA DE FIRMA DE JURADO Y ASESOR

Mgtr. Espejo Chacón Luis Fernando

ORCID ID: 0000-0003-3776-2490

Presidente

Mgtr. Ortiz González Luis

ORCID ID: 0000-0002-5909-3235

Miembro

Mgtr. Rodriguez Vigo Mirian Noemí

ORCID ID: 0000-0003-0621-4336

Miembro

Mgtr. Manrique Plácido Juana Maribel

ORCID ID: 0000-0002-6880-1141

Asesora

DEDICATORIA

A Dios, mi Padre y Maestro
pues me dirige por el mejor
camino en la vida y me da la fuerza,
salud y sabiduría para alcanzar
todas mis metas.

A mis padres:

Rolando Tirado Sarmiento y
Haydee Mendez Ángeles
quienes constituyen el cimiento
y fuente de inspiración para
poder alcanzar mis metas y así
verlos felices y orgullosos de
mis logros.

A mi nueva familia:

Empezando por mi amado hijo Daniel,
mi adorado esposo Jeffrey y a mis
suegros queridos Marcia y Valdemar
que los quiero mucho y son mis
segundos padres lo mejor que Dios me
pudo dar hasta ahora.

RESUMEN

El presente proyecto de investigación tuvo como enunciado del problema ¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa MVJ Inversiones S.A. -Chimbote, 2017?; para dar respuesta al problema se planteó por objetivo general describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017. La investigación fue de tipo cuantitativo y nivel descriptivo, para llevarla a cabo se escogió una muestra de 01 MYPE, aplicando un cuestionario de 6 preguntas, obteniendo como resultado del objetivo específico 1 según los autores mencionados indican que el uso financiamiento es necesario para cerrar cualquier tipo de deudas, así también para invertir en el mejoramiento de sus locales y capital de trabajo. Asimismo, teniendo como resultado del objetivo específico 2 indica que de la empresa MVJ Inversiones S.A. hizo uso del financiamiento a largo plazo, mediante el sistema bancario, finalmente llegando a los resultados del objetivo específico 3, que respecto a la inversión del crédito solicitado, la empresa MVJ Inversiones S.A. si coincide con mi resultado específico 1, en que se utilizó el crédito bancario recibido para el capital de trabajo y ampliación de local llegando a la conclusión que respecto al financiamiento el 100% obtuvo dicho financiamiento de terceros, por parte de las entidades bancarias siendo los préstamos solicitados se invirtieron en la compra de mercadería aumentando así sus ingresos y utilidades para la empresa.

Palabras clave: Financiamiento, micro y pequeña empresa, comercio.

ABSTRACT

The present research project had as a statement of the problem. What are the characteristics of the financing of the micro and small enterprises of the commerce sector of Peru: Case company MVJ Inversions S.A. -Chimbote, 2017 ?; To answer the problem, the general objective was to describe the characteristics of the financing of micro and small enterprises in the Peruvian commerce sector and the company MVJ Inversions SA- Chimbote, 2017. The research was of a quantitative and descriptive level, to carry it out out a sample of 01 MYPE was chosen, applying a questionnaire of 6 questions, obtaining as a result of the specific objective 1 according to the mentioned authors indicate that "the use of financing is necessary to close any type of debts, as well as to invest in the improvement of their premises and working capital ". Likewise, having as a result of the specific objective 2 indicates that the company MVJ Inversiones S.A. made use of long-term financing, through the banking system, finally reaching the results of specific objective 3, which with respect to the investment of the loan requested, the MVJ Inversiones S.A. company if it coincides with my specific result 1, in which the bank credit received for the working capital and extension of the premises was used, reaching the conclusion that with respect to the financing 100% obtained this financing from third parties, by the banking institutions being the requested loans were invested in the purchase of merchandise thus increasing their income and profits for the company.

Keywords: Financing, MYPE.

CONTENIDO

CARÁTULA	i
CONTRACARÁTULA	ii
TITULO	iii
EQUIPO DE TRABAJO	iv
HOJA DE FIRMA DE JURADO Y ASESOR	v
DEDICATORIA	vi
RESUMEN	- 7 -
ABSTRACT	- 8 -
CONTENIDO	- 9 -
I. Introducción.....	- 14 -
II. Revisión de la literatura.....	18
2.1. Antecedentes.....	18
2.1.1. Internacionales.....	18
2.1.2. Nacionales.....	19
2.1.3. Regionales.....	21
2.1.4. Locales.....	22
2.2. Bases teóricas.....	23
2.2.1. Teorías del financiamiento.....	23
2.2.1.2. <i>Fuentes de financiamiento.</i>	28
2.2.1.3. <i>Sistemas de financiamiento.</i>	30

2.2.1.4.	<i>Costos del financiamiento.</i>	35
2.2.1.5.	<i>Plazos del financiamiento.</i>	35
2.2.1.6.	<i>Usos del financiamiento.</i>	36
2.2.2.	Teoría de la empresa.	37
2.2.3.	Teoría de las Mypes.	40
2.2.4.	Teorías de los sectores productivos.	42
2.2.5.	Descripción de la empresa MVJ Inversiones S.A.	48
2.3.	Marco conceptual.	48
2.3.1.	Definiciones de financiamiento.	48
2.3.2.	Definiciones de empresa.	49
2.3.3.	Definiciones de las Mypes.	50
2.3.4.	Definición de sectores productivos.	51
2.3.4.1.	<i>Definición de sector comercio.</i>	51
III.	Hipótesis.	52
4.1.	Diseño de la investigación.	52
4.2.	Población y muestra.	52
4.2.1.	Población.	52
4.2.2.	Muestra.	53
4.3.	Definición y operacionalización de las variables.	53
4.4.	Técnicas e instrumentos.	53
4.4.1.	Técnicas.	53

4.4.2. Instrumentos.....	54
4.5. Plan de análisis.	54
4.6. Matriz de consistencia.....	55
4.7. Principios éticos.....	56
IV. Resultados.	57
4.1. Resultados.	57
4.1.1. Respecto al objetivo específico 1.	57
4.1.2. Respecto al objetivo específico 2.	60
4.1.3. Respecto al objetivo específico 3.	61
V. Análisis de resultados.....	64
5.1. Análisis de resultados.....	64
5.1.1. Respecto al objetivo específico uno.....	64
5.1.2. Respecto al objetivo específico dos.	65
5.1.3. Respecto al objetivo específico tres.....	66
VI. Conclusiones.	69
6.1. Conclusiones.	69
6.1.1. Respecto al objetivo específico uno.....	69
6.1.2. Respecto al objetivo específico dos.	69
6.1.3. Respecto al objetivo específico tres.....	70
6.1.4. Conclusiones Generales.	70
6.2. Recomendación.....	71

Aspectos Complementarios.	72
Referencias bibliográficas.	72
Anexos.	80
Anexo 01: Matriz de consistencia.	80
Anexo 2: Cronograma de actividades.	81
Anexo 3: Presupuesto.	82

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

CUADRO 1:

Respecto al objetivo específico 1..... 58

CUADRO 2:

Respecto al objetivo específico 2..... 59

CUADRO 3:

Respecto al objetivo específico 3. 61

I. Introducción.

A nivel global e internacional como por ejemplo Europa, se acordaron y establecieron políticas y programas de apoyo a la MYPE como: Capacitaciones, préstamos y subvenciones, de tal manera que estas entidades generadoras de ingreso tengan las facilidades necesarias para que desarrollen sus actividades. En la actualidad los países europeos como Italia, Inglaterra y otros de la Comunidad Europea, obtienen el 98.2 % de sus ingresos de estas pequeñas empresas, y el 1,8% de sus ingresos provienen de las medianas y grandes empresas. Demostrando de esta manera que, tomando adecuadas decisiones se puede engrandecer a los países. Por lo que la financiación y la capacitación de estas pequeñas empresas fueron vitales, para generar un desarrollo y crecimiento de las economías de los países, esto permite que las mypes sean competitivas en alto nivel de desarrollo y facilitando su acceso al financiamiento (Flores, 2004).

En América Latina cabe señalar que los efectos de la crisis internacional han acentuado los problemas de acceso al crédito en algunos países. En México, la economía más afectada de la región, el crédito al sector privado sufrió un deterioro que fue amortiguado solo parcialmente, si bien la segmentación negativa a las pymes es un problema estructural, la escasa cobertura se agudizó a raíz de la falta general de liquidez. También en El Salvador se ha sentido el impacto sobre la actividad económica y sobre el acceso al financiamiento, aunque en este caso, no se atribuye a iliquidez sino al endurecimiento de las condiciones de acceso al financiamiento debido a la incertidumbre económica y al manejo del riesgo, lo cual afectó con mayor intensidad a las MYPES (Ferraro, 2011).

Para lograr tener acceso al financiamiento de la Mype desde el ámbito de la demanda, se ubica en un alto costo de crédito y escasa o falta de garantías accesibles en el sistema. Actualmente en nuestro país Perú, hay importantes restricciones y desajustes por motivo de la oferta y demanda del financiamiento hacia las Mype. Es decir, por parte de la oferta, se da a conocer por erradas tecnologías crediticias que frenan ofertar el crédito accesible por tasas de interés mas cómodas y a plazos más largos. De este modo nace la inminente desconfianza de los intermediarios financieros, lo cual genera que la impresión del riesgo sea mayor y no tan beneficioso (Plan nacional de promoción y formalización de las MYPE, 2009).

Las micro y pequeñas empresas (MYPE) se han convertido en un importante centro de atención para la economía, especialmente para el sector financiero, debido a que genera oportunidades de empleo e ingresos a la población y dinamiza la economía local. El financiamiento a las MYPE es fundamental para impulsar el desarrollo de este sector económico ya que actualmente existen alrededor de 3,5 millones de micro y pequeñas empresas en el país, y son el símbolo del camino al crecimiento (Condemayta, 2009).

En el Distrito de Chimbote, así como en otras ciudades, el paso al financiamiento está restringido o prohibido, en cuanto al costo del crédito, debemos brindarles asistencia técnica (capacitarlos en los procesos de gestión y producción) solo de esta manera tendremos Mype más competitivas que contribuyan al desarrollo del país. Las Mypes enfrentan problemas de atención, como la falta de capital, la dificultad para acceder al crédito, las posibilidades limitadas y escasas de capacitación, la restricción

o limitación del mercado, estas barreras o paradigmas impiden el acceso a un financiamiento con una adecuada.

Las (MYPE) en el Perú son parte de un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo, no se ha superado el 5% de las colocaciones del sistema financiero nacional ni tampoco se ha superado las barreras de formalidad a pesar que tiene en su responsabilidad más de 80% del productivo empleo en el Perú (Vela, 2017).

Por lo expresado anteriormente, a continuación, el enunciado del problema de investigación es el siguiente: ¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: ¿Caso empresa MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017?

Para dar respuesta al problema, se planteó el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017.

Para conseguir el objetivo general, se ha planteado los siguientes objetivos específicos: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017. Describir las características de la empresa MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017. Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa: MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017

La investigación fue de tipo cuantitativo y nivel descriptivo, para llevarla a cabo se escogió una muestra de 01 MYPE, aplicando un cuestionario de 6 preguntas, obteniendo como resultado del objetivo específico 1 según los autores mencionados indican que el uso financiamiento es necesario para cerrar cualquier tipo de deudas, así también para invertir en el mejoramiento de sus locales y capital de trabajo. Asimismo, teniendo como resultado del objetivo específico 2 indica que de la empresa MVJ Inversiones S.A. hizo uso del financiamiento a largo plazo, mediante el sistema bancario, finalmente llegando a los resultados del objetivo específico 3, que respecto a la inversión del crédito solicitado, la empresa MVJ Inversiones S.A. si coincide con mi resultado específico 1, en que se utilizó el crédito bancario recibido para el capital de trabajo y ampliación de local llegando a la conclusión que respecto al financiamiento el 100% obtuvo dicho financiamiento de terceros, por parte de las entidades bancarias siendo los préstamos solicitados se invirtieron en la compra de mercadería aumentando así sus ingresos y utilidades para la empresa.

Finalmente, el proyecto de investigación se justifica porque nos permitirá obtener información necesaria para la toma de decisiones respecto al financiamiento en las MYPE, permitiendo a los empresarios tener perspectivas de crecimiento. Asimismo, se justifica también, porque nos permitirá conocer a nivel descriptivo las características del financiamiento y se realizara también el planeamiento de la investigación, cuyo título es: Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa MVJ Inversiones S.A.- Chimbote, 2017.

II. Revisión de la literatura.

2.1. Antecedentes.

2.1.1. Internacionales.

Bustos (2013), En su tesis titulada: Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas, realizado en el distrito federal, México. Cuyo Objetivo General fue: Determinar el entorno en el que se desenvuelven las micros y medianas empresas, los inconvenientes que se presentan en su formación como entidad productiva y las pautas que se toman en cuenta para proveer financiamiento. La metodología de la investigación fue: no experimental, descriptiva y bibliográfico documental. Llego a las siguientes conclusiones. Que un gran número de personas establecieron una fuente de ingresos familiar para inaugurar su propio negocio pequeño, no teniendo estudios universitarios. Las acotaciones que se han incluido indican un predominio hacia el sector proveedores como fuente de financiamiento MiP y Me, seguido de la banca comercial y la banca de desarrollo. El sector comercial establece estándares de requerimientos que presionan al micro empresario cumplirlas para para obtener el financiamiento; sin embargo, en ocasiones las pequeñas empresas en su mayoría no utilizan esta opción de financiamiento por las altas tasas de interés, debido a ello, se ha incluido un apartado orientado a conocer las vertientes hacia donde se dirige el financiamiento en el sector privado por parte de Nacional Financiera.

Amadeo (2013), En su tesis titulada: Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las MYPE, realizado en la ciudad de

Lanús, Buenos Aires, Argentina. Cuyo objetivo general fue: Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las MYPE. La metodología de la investigación fue: no experimental, cuantitativo y descriptiva. Llego a las siguientes conclusiones: Respecto a las expectativas en la evolución del acceso al crédito para los próximos meses. En este punto se observó que ningún microempresario pretende o ve conveniente incrementar sus niveles de deuda, dado que concluyen que esto no será conveniente por el horizonte que ven en el mercado. Esta respuesta se da en un contexto de inestabilidad económica, que impide que impulsen las ventas. Respecto a los destinos del endeudamiento que los empresarios encuestados utilizan. En este apartado se verifico que la distribución es la siguiente: - Del total de los encuestados, el 45% de ellos utiliza el endeudamiento para cancelar cualquier tipo de deudas; - Del total de los encuestados, el 60% de ellos utiliza el endeudamiento para la adquisición de bienes de capital; Del total de los encuestados, el 15% de ellos utiliza el endeudamiento para dar crédito a los clientes. Respecto a los créditos bancarios. En este punto, se observó que todos los empresarios se financian a través de crédito bancario.

2.1.2. Nacionales.

Quispe (2015), En su tesis titulada: cuyo objetivo general fue describir las principales características del financiamiento y capacitación de las MYPE del sector comercio-rubro producción y venta de calzado del distrito del Porvenir de Trujillo, 2014. En la investigación se utilizó el método descriptivo con una muestra de 70 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 30 preguntas, obteniéndose las siguientes conclusiones:

Respecto al financiamiento: El 64% de las MYPE encuestadas financia su actividad productiva con financiamiento de terceros, el resto 36% lo hizo con recursos financieros propios. El 61% de las MYPE encuestadas que solicitaron créditos de terceros, obtuvo dichos créditos de entidades bancarias. El 65% de las MYPE encuestadas que solicitaron créditos de terceros lo hicieron en el Banco de Crédito. El 57% de las MYPE encuestadas que solicitaron créditos de terceros dijo que el sistema no bancario fue el que les otorgó mayores facilidades en la obtención de sus créditos. El 60% de las MYPE encuestadas que solicitaron crédito de terceros, las instituciones bancarias que les otorgaron el crédito lo hicieron en los montos solicitados. La mitad el 50% de las MYPE encuestadas que solicitaron crédito de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo y poco más 40% fue de largo plazo. Finalmente, el 28% de las MYPE encuestadas que solicitaron crédito de terceros, lo invirtieron en el mejoramiento de sus locales y el 49% lo hizo en capital de trabajo.

Soldevilla (2013), En su tesis titulada: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del Valle del Río Apurímac. Periodo 2011 – 2012. Cuyo objetivo general fue: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro ferreterías del Valle Río Apurímac, periodo 2011 – 2012. Usando la metodología de diseño descriptivo llegando a las siguientes conclusiones: a) Respecto a los Empresarios: El 100% son adultos, el 60% so del sexo masculino y el 53% tiene secundaria completa. b)

Respecto a las características de las MYPE: El 100% se dedica al negocio por más de 3 años, el 86% no tiene ningún trabajador permanente y el 87% se formaron por subsistencia. c) Respecto al financiamiento: El 33% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias, el 53% obtuvo su crédito de los usureros, en el año 2012 el 80% fue de corto plazo y el 13% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local.

2.1.3. Regionales.

Guerrero (2013), En su tesis titulada: El financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE del sector comercio – rubro librerías, Huaraz, 2011. Cuyo objetivo general fue: Determinar la relación del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE del sector comercio – rubro librerías, Huaraz, 2011. La metodología de la investigación fue no experimental, cuantitativo y descriptiva. Llego a las siguientes conclusiones. Respecto a los empresarios: El 55 % de los representantes legales de las MYPE encuestados son adultos entre los 40 a 49 años, el 70% son del sexo femenino, el 45 % tiene grado de instrucción universitaria completa. Respecto a las MYPE: el 65% tienen más de tres años en el rubro empresarial y el 52% de las MYPE fueron formadas para obtener ganancias. Respecto al financiamiento: El 88% de las MYPE manifestaron que su financiamiento es con terceros, el 50% manifestaron que financian su negocio por intermedio de entidades no bancarias, el 80% indican que le otorgaron el crédito solicitado.

2.1.4. Locales.

Calderón (2014), En su tesis titulada: Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio – rubro librerías, del Centro comercial Espinar, Chimbote Espinar, Chimbote, 2011. Cuyo objetivo general fue: Describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio – rubro librerías. Del Centro Comercial Espinar, 2011. La metodología del proyecto fue: no experimental, cuantitativo y descriptiva. Llego a las siguientes conclusiones. Respecto a las MYPE: el 65% tienen más de tres años en el rubro empresarial y el 52% de las MYPE fueron formadas para obtener ganancias. Respecto a las MYPE: El 40% tiene más de 5 años en el rubro empresarial y el otro 40% tiene dos años en el negocio, el 100% tiene 1 a 5 trabajadores y el 40% de las MYPE fueron creadas para solventar gastos de la familia. Respecto al financiamiento: El 60% de las MYPE manifestaron que su financiamiento es con terceros, el 10% manifestaron que financian su negocio por intermedio de entidades bancarias, el 100% indican que le otorgaron el crédito solicitado, el 60 % solicita crédito en promedio S/. 10,000.00 a S/. 30,000.00 nuevos soles, el 80% recibieron crédito a corto plazo, el 100% de las MYPE invirtieron el crédito recibido en el capital de trabajo.

Lujan (2013), En su tesis titulada: Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro-compra/venta de textilera del distrito de Chimbote, 2010-2011, cuyo objetivo general fue: Determinar y describir las principales características del financiamiento de

las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro-compra/venta de textilera del distrito Chimbote, periodo 2010-2011. La investigación fue descriptiva, para el recojo de la información se escogió una muestra poblacional de 15 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas. Obteniéndose las siguientes conclusiones. Respecto al financiamiento: a) El 60% de las MYPE estudiadas financian sus actividades productivas con préstamos financieros de terceros y el 20% lo hacen con recursos financieros propios. b) El 80% de las MYPE dijeron que las entidades del sistema no bancario dan mayores facilidades. d) El 80% de las MYPE que solicitaron créditos financieros de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo. e) El 60% de las MYPE estudiadas que solicitaron créditos de terceros, utilizaron dichos créditos como capital de trabajo y el 40% los utilizaron en arreglo de sus locales y en la compra de activos fijos.

2.2. Bases teóricas.

2.2.1. Teorías del financiamiento.

Según Gu & Ku (1997): “Indica que la teoría del financiamiento es una teoría positiva que explica cómo se determina la política de financiamiento de una empresa. No es una teoría normativa que aconsejaría cuál debería ser la política de financiamiento de una empresa” (p. 11).

Respecto a las teorías de financiamiento, se menciona la teoría de la compensación tradicional (TTO) y la teoría del orden jerárquico puro (PPO), sin embargo, Myers (1984) descubrió que ambos no explicaron satisfactoriamente el comportamiento del financiamiento corporativo. Al intentar resolver el enigma de la estructura de capital, Myers propuso lo que

denominó la teoría de financiamiento del orden jerárquico modificado (Gu & Ku, 1997, p. 11).

2.2.1.1. Teoría tradicional de la estructura financiera.

Expone la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la estructura financiera optima EFO, esa teoría puede considerarse intermedia entre la posición “RE” y “RN”. Durand en 1952 publico un trabajo donde defendió la existencia de una determinada EFO en base a las imperfecciones del mercado. La teoría tradicional no tiene basamento teórico riguroso, pero ha sido defendida por empresarios y financieros, sin olvidar que la EFO depende de varios factores, como son: el grado de imperfección del mercado, el tamaño de la empresa y la coyuntura económico general (Alarcón, 2007, párr. 23).

La organización financiera de una unidad económica irradia cómo se han financiado las inversiones usadas a cabo por la empresa, qué inversiones han sido financiadas con capitales propios y qué inversiones se han financiado con endeudamiento. En un balance de situación este origen y estructura de los recursos está registrado en los recursos totales, y es la secuela de la toma de decisiones de financiación que una organización ha tomado hasta una explícita fecha. La estructura financiera (recursos totales) se compone de la siguiente manera: recursos propios o patrimonio neto y pasivo, deuda o exigible (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 30).

La teoría de compensación tradicional (TTO)

El fundamento principal de la teoría de compensación tradicional es que la decisión de deuda de una empresa se basa en la compensación entre el escudo fiscal de la deuda y los costos asociados con la bancarrota y las dificultades financieras (Robichek, 1966, p. 30).

De acuerdo con esta teoría, la empresa establece una relación objetivo/deuda óptima en la que los costos marginales y los beneficios marginales de la deuda se compensan entre sí exactamente. La empresa se moverá gradualmente hacia la proporción objetivo. Por lo general, la relación objetivo de deuda-capital varía entre las empresas. Las empresas con una gran cantidad de ingresos imponibles para proteger tienden a tener altos índices de deuda-capital. Las empresas no rentables pueden querer depender más del financiamiento de capital. El problema con la teoría de la OTT, como señalaron Brealey y Myers (1984), es que la teoría no puede explicar el fenómeno de la estructura de capital de la vida real que las compañías más rentables generalmente prosperan con poca deuda (Gu & Ku, 1997, p. 12).

La teoría del orden jerárquico puro (PPO)

Donaldson discutió los principios de la teoría del orden jerárquico puro, cuya esencia de la teoría es que una empresa sigue un orden jerárquico de preferencia al tomar decisiones sobre las fuentes de capital. Según el PPO, los fondos generados internamente son los más preferidos, seguidos de la deuda si se requiere financiamiento externo. Nueva equidad es la última fuente para la consideración de

financiamiento. No hay una relación objetivo/deuda objetivo bien definida en el PPO (Donaldson, 1969, p.60).

Según Gu & Ku (1997):” La preferencia de una empresa por el financiamiento interno, se debe a la falta de voluntad de su administración para ser sometida al escrutinio del mercado al recaudar fondos en el mercado de capital” (p. 12).

Donaldson Observó que los gerentes favorecían fuertemente la generación interna como fuente de nuevos fondos, incluso con la exclusión de fondos externos, excepto por los "abultamientos" desfavorables ocasionales en la necesidad de fondos. Señaló que, si se necesitaba financiamiento externo, los gerentes rara vez pensaban en emitir acciones ordinarias (Donaldson, 1961, p.50).

Según Baskin (1989): “Probó el PPO al analizar los índices de deuda de las empresas de la muestra y su relación con la rentabilidad pasada. Sus resultados apoyaron la hipótesis de que las empresas con mayor rentabilidad pasada usan menos financiamiento de la deuda” (p.5).

La teoría del financiamiento jerárquico modificado (MPO)

Myers (1984) modificó la teoría de la PPO y propuso lo que denominó la teoría de financiamiento "Orden Modificada Modificada". En el MPO, el orden de preferencia de las fuentes de financiamiento es el mismo que en el PPO, excepto que la deuda segura se prefiere a la deuda de riesgo. La teoría MPO difiere de la teoría PPO en dos

cuestiones principales. Primero, la MPO sugiere que la asimetría de la información, en lugar de la falta de voluntad de la administración para aceptar el escrutinio del mercado, determina la preferencia de los gerentes por el financiamiento interno. La asimetría de la información se refiere a la falta de comprensión del mercado del verdadero valor de las oportunidades de inversión de una empresa cuando emite nuevos valores para financiar proyectos de inversión (Myers y Majluf, 1984). (Gu & Ku, 1997, p. 13)

La consecuencia es la subvaluación de la seguridad y, por lo tanto, la subvaluación de la empresa. La probabilidad de subvaloración está relacionada con el riesgo de la seguridad a ser emitida. Cuanto más arriesgado sea el valor, más probable es que el mercado subestime a la empresa. Si bien el uso de fondos generados internamente puede permitir que una empresa evite dicha subvaluación, la emisión de valores menos riesgosos puede reducir la subvaluación. Como las acciones ordinarias son el valor más riesgoso para los inversionistas externos, es probable que la emisión de nuevas acciones cause una infravaloración. Por lo tanto, en el MPO, los fondos generados internamente son los más preferidos, seguidos de las deudas seguras, las deudas riesgosas y, finalmente, las nuevas acciones. (Gu & Ku, 1997, p. 13)

En segundo lugar, la preferencia de la deuda a la equidad en la teoría MPO es reversible. El MPO enfatiza no solo la asimetría de la información, sino también la preferencia de una empresa por la

"capacidad financiera o la capacidad de endeudamiento. La empresa puede revertir el pedido cuando prevalece su preferencia por reservar capacidad de endeudamiento. Por lo tanto, la empresa puede retroceder en el orden de preferencia. y emitir nuevas acciones, en lugar de deuda, para mantener o aumentar la flexibilidad financiera. (Gu & Ku, 1997, p. 13)

2.2.1.2. Fuentes de financiamiento.

Se mencionan las fuentes de financiamiento habituales, que de acuerdo al término de financiación se derivan dos formas convencionales de ejecutar los aportes financieros: en primer lugar, mediante la financiación propia y, en segundo lugar, aquella que tiene lugar mediante financiación ajena (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 30).

Una clasificación más específica distingue lo siguiente:

Financiación propia externa, son los aportes de accionistas desde el exterior de la empresa como, por ejemplo, capital social.

Financiación propia interna o autofinanciación, es aquella generada por la misma empresa, como los beneficios no distribuidos.

Financiación ajena, son aquellas que los acreedores aportan como los préstamos recibidos (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 31).

Según el origen de la fuente de financiación, puede distinguirse entre:

Financiación endógena, la empresa genera financiación en el desarrollo de sus actividades y surge de una manera espontánea.

Ejemplo, si el plazo de cobro de las ventas es inferior al plazo de pago de las ventas, la propia actividad comercial está proporcionando financiación.

Financiación exógena, proviene del exterior de la empresa y es de origen externo los recursos financieros.

Según el concepto moderno de financiación, pueden considerarse las siguientes fuentes de financiación:

Financiación interna, la que se deriva de:

- Beneficios retenidos
- Financiación procedente de las ventas
- Amortizaciones
- Reservas y provisiones
- Financiación por modificación del patrimonio
- Disminución del patrimonio necesario a la explotación
- Venta del patrimonio no necesario

Financiación externa, la obtenida a través de:

- Financiación por créditos o préstamos o emisiones de deuda, es decir vía mercado de capitales.

- Financiación propia procedente de nuevas aportaciones de capital realizadas por los accionistas (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 31).

Otra clasificación es la que distingue entre:

Financiación con capital propio, el financiador asume la figura de socio el cual puede ser generado dentro de la misma empresa y el adquirirlo. En este último caso el socio, o accionista, tiene el derecho, en el caso de disolución de la sociedad, al reembolso del capital invertido, en mayor o menor cuantía según haya sido su aportación y según la situación de la empresa en ese momento.

Financiación directa o financiación con capital ajeno, quien asume la condición de acreedor es la persona que financia este supuesto. La duración de este tipo de financiación puede ser limitada o ilimitada, siendo los reembolsos también preestablecidos. Ello preestablece un interés reportado, autónomo de los resultados económicos de la empresa (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 32).

Financiación indirecta, en este apartado también se incluyen las deudas hacia el personal (nóminas), así como las provisiones para el pago de impuestos aún no confirmados en este supuesto. El financiador asume la figura de proveedor por intercambio de bienes y servicios (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 32).

2.2.1.3. *Sistemas de financiamiento.*

El sistema financiero es un conjunto de entidades que tienen por objeto conocer, sistematizar y analizar los procesos de financiación que tienen lugar dentro de un área geográfica y con el exterior, con el fin de

dar respuesta a cuatro cuestiones: ¿quién financia a quién?, ¿en qué cantidad?, ¿cómo? y ¿por qué se producen estas relaciones? Además, debe entenderse al sistema financiero con su respectivo soporte institucional (conjunto de instituciones, mercados e instrumentos que lo conforman) e incluso su regulación jurídica (Pampillón, De la Cuesta y Ruza, 2012, p. 15).

De acuerdo con Ramos y Moreno (2014): “Es la agrupación de organizaciones especializada en otorgar créditos, encontrándose bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) de manera directa o indirecta; es decir una entidad bancaria, financiera y otras entidades de derecho privado o público” (p.40).

Entre las principales entidades conformantes del sistema de financiamiento, se menciona:

Bancos.

Se denomina banco a las entidades bajo regulación que ofertan una variedad de servicios financieros; asimismo, ofrecen el servicio de depósitos, dichas entidades iniciaron sus actividades en la década de los 80’ enfocándose en la micro y pequeña empresa, siendo intensiva su participación en dicho sector aún en la actualidad (Pampillón, De la Cuesta y Ruza, 2012,p. 15).

Es preciso indicar que las entidades bancarias se consideran como una de las fuentes más comunes para el acceso a financiamiento, habiendo desarrollado numerosos productos

enfocados en dicho sector empresarial, facilitando su acceso al crédito. Asimismo, las entidades bancarias son las organizaciones que tienen como actividad primaria la captación de dinero de los aportantes bajo las diversas modalidades de depósito; utilizando dicho dinero, su capital social y todo ingreso obtenido de fuentes diversas, en la concesión de créditos bajo numerosas condiciones contractuales; o pueden emplear el dinero en transacciones con sujeción al riesgo de mercado (Pampillón, De la Cuesta y Ruza, 2012,p. 15).

• **Cajas municipales de ahorro y crédito.**

Son entidades reguladas propiedad de gobiernos municipales, sin embargo, no son controladas en su mayoría por dichas instituciones. Se enfocan en recibir depósitos, especializándose en conceder créditos para las micro y pequeñas empresas. A partir de 1982 iniciaron como “casas de empeño”, recibiendo en el 2002 la autorización para ofertar diversos servicios financieros y ampliar sus operaciones a nivel nacional (Alonso, 2016, p.6).

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito presentan ciertos problemas a nivel institucional, los que se derivan a partir de la estructura que ostentan en cuanto a la propiedad, lo que impide ampliar frecuentemente su patrimonio; además, hace referencia a la rígida gestión de las mismas, dado que se trata de entidades públicas que en ocasiones manifiestan problemas vinculados al gobierno de turno. Además, se destaca en la operación de dichas entidades su

capacidad para recopilar los recursos de aportantes con la finalidad de ejecutar acciones de financiamiento, priorizando a las micro y pequeñas empresas. Un aspecto característico de las CMAC es la solicitud de garantías prendarias para la obtención de créditos, cuyo requisito indispensable es que mínimamente tripliquen el valor del importe prestado (Portocarrero, 2003, p. 9).

Cajas rurales de ahorro y crédito.

Según Aznarán, 1991: “Funcionan desde 1991 como entidades que se especializan en el servicio al sector agrícola, desarrollando productos financieros para dicho sector, así como el sector comercio y servicio en áreas urbanas” (p. 25).

En el presente siglo, las CRAC han diversificado su operación e incluyen a las Mypes como mercado principal. Es preciso indicar, que las Cajas Rurales se encuentran reguladas y cuentan con autorización para la recepción de depósitos y el ofrecimiento de créditos; sin embargo, no cuentan con autorización para la generación y gestión de cuentas (Flores y Rello, 2002, p.32).

Se puede concluir que estas entidades se dedican a la captación de recursos públicos y se especializan en el otorgamiento de créditos preferiblemente a las micro y pequeñas empresas en el contexto rural. Dentro de la documentación solicitada para el acceso a créditos se menciona: licencias de funcionamiento, títulos de propiedad y estados financieros, entre otros (Flores y Rello, 2002, p.32).

Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa.

Son entidades no bancarizadas que cuentan con regulación y se especializan en el otorgamiento de financiamiento a la micro y pequeña empresa, sin recepcionar depósitos. Las EDPYME's surgieron como ONG's del sector micro finanzas, y al término de la década del 90 se tornaron en organizaciones con regulación financiera. Se especializan en el otorgamiento de créditos preferiblemente al empresario de las Mypes y solicitan normalmente documentación de las propiedades (Ledgerwood & White, 2006, P.30).

Cooperativas de ahorro y crédito.

Estas instituciones se conforman como asociación supervisada por la FENACREP (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú), y estas cuentan con la mayor autorización para la emisión de créditos a sus asociados y la recepción de depósitos (Chacaltana, 2009, p.19).

Las cooperativas mantienen registro vigente en SUNAT, indicando formalidad en sus operaciones, sin embargo, no son supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros. Dichas organizaciones presentan variados niveles de especialidad para la gestión del financiamiento, así como una estructura organizacional que favorece la escalabilidad en el otorgamiento de préstamos; dentro de las cuales destacan las ONG's y organizaciones del sector

público: Ministerio de Agricultura (MINAG) y Banco de Materiales (BANMAT) (Alvarado et al, 2001, p.28).

2.2.1.4. Costos del financiamiento.

El costo de financiamiento está dado por la tasa de interés del préstamo o de descuento que exigen los inversionistas. En una emisión de bonos sería la tasa de colocación del instrumento. En el caso de una emisión de acciones, corresponde a la relación existente entre el aporte que realizará el nuevo accionista y las utilidades que se le repartirán como retribución, es decir, la relación precio/utilidad. Además, hay que sumarles los costos asociados a trámites legales, impuestos, al agente colocador y apertura de la sociedad (abrir a la bolsa) si corresponde, etc. El otro factor que se debe considerar es el plazo del financiamiento, el bancario tiene un plazo fijo y el de la emisión de acciones es indefinido (Superintendencia de Valores y Seguros, s.f p.2).

2.2.1.5. Plazos del financiamiento.

De acuerdo con Emery, Finnerty y Stowe (2000):” El financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo, en función al monto relativo de la deuda” (p. 585).

El financiamiento a corto plazo. Se caracteriza por ser más riesgoso y puede obtenerse con mayor facilidad, aunque uno de los problemas principales que enfrenta es el monto elevado de

las cuotas de pago y posibles dificultades con la sincronización de vencimientos (Ehrhardt y Brigham, 2006, p. 544).

El financiamiento a largo plazo. Se caracteriza por requerir mayor tiempo de evaluación para aprobarse, dado que requiere una investigación financiera más profunda por parte de los prestamistas. Entre las dificultades que enfrenta este tipo de financiamiento es que las penalidades de pago son mayores respecto del corto plazo; además, los contratos crediticios de largo plazo normalmente contienen cláusulas o acuerdos que limitan las actividades futuras de la entidad (Ehrhardt y Brigham, 2006, p. 544).

2.2.1.6. Usos del financiamiento.

Para el micro empresario pueda manejar sus activos y decidir, es importante saber que el uso del financiamiento se utiliza como parte de lo que le permite caracterizar cómo se organizará y organizará su organización para hacer las medidas correctivas que permiten cumplir con el estándar de consistencia relacionada con el dinero. En ese punto, es fundamental saber cómo se producen las fuentes y cuáles son las utilidades que se otorgan:

Fuentes:

- La utilidad
- La depreciación
- Aumento del capital (y prima en colocación de acciones)

- Aumento de los pasivos.
- Disminución en los activos

Usos:

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas
- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Readquisición de acciones. (Mosquera ,2014,p.4)

2.2.2. Teoría de la empresa.

2.2.2.1. Teoría económica de la empresa.

De acuerdo con García (1994): “La empresa puede concebirse como un complejo meta económico y económico, que pretende establecer los comportamientos dentro de los distintos subsistemas que configuran la actividad empresarial, en la búsqueda de facilitar la racionalidad económica en la asignación de recursos” (p. 44).

A partir del modelo propuesto, se identificaron tres dimensiones que aportan a su comprensión y desarrollo, y son:

- a) La dimensión corporativa,** que afecta a la empresa como institución global. Define la relación entre la actividad económica-técnica y el entorno en el cual tiene que ser competitiva la empresa. el desarrollo de esta dimensión viene definido claramente por el

impacto del entorno más que por las propias exigencias internas de la empresa. (García, 1994, p. 44).

b) La dimensión organizativa, que se refiere a la actividad de la empresa dentro de la misma. Se concibe a la empresa como una institución de combinación de factores en la que tienen que asignarse y combinarse los distintos recursos de que dispone, conforme a los objetivos definidos por la dimensión corporativa (García, 1994, p. 45).

c) La dimensión de los instrumentos del management, o lo que se refiere a la capacidad de dirección, coordinación, basándose en los distintos subsistemas que configuran esta actividad directiva. Afecta a la fijación de criterios sobre los que debe realizarse la propia dimensión organizativa de la combinación de factores, la definición de la relación entre objetivos y la selección de los medios (García, 1994, p. 45).

2.2.2.2. Clasificación de la empresa.

a) Según propiedad:

De acuerdo con Solórzano (2015, p.45), la empresa puede clasificarse en función a la propiedad de los medios productivos, en:

Empresa privada, donde la propiedad del capital pertenece a los particulares. Dentro de la empresa

privada se distinguen dos clasificaciones. La primera de ellas corresponde a empresas privadas donde una única persona física ostenta la totalidad de la empresa, es el caso del empresario individual o autónomo. La segunda clasificación concierne a empresas societarias donde una o varias personas físicas se constituyen en sociedad, siendo ésta el ente que actúa como empresa y que posee la titularidad de los medios productivos (Solórzano, 2015, p.45).

Según Solórzano (2015):

“**Empresa pública**, es aquella empresa cuyo capital pertenece al Estado en su totalidad, o cuando el Estado posee la propiedad parcialmente, pero ejerce una gran influencia en la toma de decisiones de dicha empresa” (p.45).

b) Según el tamaño:

Lo mismo que para Solórzano (2015) afirma que: “La clasificación más aceptada es la que usa como parámetros el balance anual, el volumen de negocios y el número de empleados. Esta clasificación determina cuatro tipos de empresas: microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas” (p.45).

La micro y pequeña empresa se definió según el artículo 3 del decreto legislativo 1086 que aprueba la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente. Emitido el 28 de junio de 2008. La Mediana Empresa según la Ley 30056. Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial. Emitido el 2 de julio 2013. Se determina la Gran Empresa en base al límite superior de la Mediana Empresa (INEI, 2015, párr.6).

Clasificación de empresa según INEI (2015):

“**Micro empresa;** Ventas anuales hasta 150 UIT. **Pequeña empresa;** Ventas anuales Mayor de 150 hasta 1700 UIT. **Mediana empresa;** Ventas anuales mayor de 1700 hasta 2300 UIT. **Gran empresa;** Ventas anuales mayor de 2300” (párr.6).

2.2.3. Teoría de las Mypes.

Según la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria SUNAT, se denomina Micro y Pequeña Empresa (MYPE) a la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica (empresa), bajo cualquier forma de organización que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Las micro y

pequeñas empresas se inscriben en un registro que se denomina REMYPE. (SUNAT, 2018)

En el Perú no solo el sector de la micro y pequeña empresa es revalorizado y considerado dentro del escenario económico y el panorama de las nuevas sociedades. A nivel mundial a partir de los 70 se dio la revalorización del sector principalmente a por cambios estructurales como el incremento de los servicios, es decir que el antiguo paradigma de que solo son empresas aquellas unidades económicas de producción que producen bienes o tangibles cambia rotundamente desde que las facturaciones por servicios de tratamientos clínicos, consultorías empresariales, respaldo o soporte técnico y la valorización del conocimiento como factor de producción de riqueza; empiezan a producir riqueza y valor agregado a los intangibles que con el tiempo se comienza a valorizar como un activo tanto como las maquinarias o infraestructuras en las economías principales (Centty, 2008, párr. 1).

Las microempresas se identifican por ser a pequeña escala actividades económicas que operan sectores diversos y se encuentran localizadas en áreas ya sea urbanas como rurales. Generalmente su nivel tecnológico es escaso, no poseen acceso a recursos financieros ya que el sistema bancario formal no los identifica como unidades económicas es por ello que carecen de recursos y no permiten muchas inversiones (Foschiatto & Stumpo, 2006, p. 24,25).

Categorías empresariales

Se considera la siguiente clasificación en función al nivel de ventas:

a) Ventas anuales

Las MYPE deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de ventas anuales:

Microempresa: Ventas anuales hasta el monto máximo de 150 UIT.

Pequeña Empresa: Ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 UIT. Los beneficios del régimen que establece el Estado para las MYPE se encuentran en función a estos niveles de ventas anuales y al cumplimiento de otros requisitos (SUNAT, 2018).

2.2.4. Teorías de los sectores productivos.

Se basa en la cuarta revisión de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU), que fue adoptada en el Perú según Resolución Jefatural N° 0242010-INEI, en enero de 2010. Para efectos de presentación se agrupan en grandes categorías de actividad económica, las cuales se mencionan a continuación (Inei, 2015):

- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
- Explotación de minas y canteras

- Industrias manufactureras
- Electricidad, gas y agua
- Construcción
- Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas
- Transporte y almacenamiento
- Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
- Información y comunicaciones
- Servicios profesionales, técnicos y de apoyo empresarial
- Otros servicios

2.2.4.1. La hipótesis de tres sectores.

La Hipótesis de los tres sectores es una teoría económica que divide las economías en tres sectores de actividad: la extracción de materias primas (primario), la manufactura (secundario), y los servicios (terciario), de acuerdo con sus creadores Colin Clark y Jean Fourastié (Hagen, 1971, p.20).

De acuerdo con esta teoría el principal objeto de la actividad de una economía varía desde el primario, a través del secundario hasta llegar al sector terciario. Fourastié vio el concepto como esencialmente positivo, y en *La Gran Esperanza del Siglo XX* escribe sobre el aumento de la calidad de vida, la seguridad social, el florecimiento de la educación y la cultura, una mayor cualificación, la humanización del trabajo y el evitar el desempleo (Hagen, 1971, pag.20).

2.2.4.2. División según la economía clásica.

En la economía existen distintos sectores productivos que conforman las divisiones de la actividad económica. Estas divisiones están relacionadas con el tipo de proceso de producción que desarrollan. Estos sectores se dividen de la siguiente manera que son el primario, el secundario y el terciario (Instituto Peruano de Economía, 2015, párr.3).

- a) **Sector primario**, está conformado por actividades económicas relacionadas con la extracción y transformación de recursos naturales en productos primarios; es decir, productos que son utilizados como materia prima en otros procesos productivos. Como ejemplo, podemos mencionar cultivos, cría y cuidado de ganado, pesca y extracción de recursos forestales (Instituto Peruano de Economía, 2015, párr.3).
- b) **Sector secundario**, está vinculado a actividades artesanales y de industria manufacturera. A través de estas actividades se transforman productos del sector primario en nuevos productos. Asimismo, también está relacionada con la industria de bienes de producción, los bienes de consumo y la prestación de servicios a la comunidad. Las maquinarias, las materias primas artificiales, la producción de papel y cartón, construcciones, distribución de agua, entre otros son

un claro ejemplo de este sector (Instituto Peruano de Economía, 2015, párr.3).

- c) **Sector terciario**, es el que se dedica a ofrecer servicios a la sociedad y a las empresas. Dentro de este grupo podemos identificar desde el comercio más pequeño hasta las altas finanzas. En tal sentido, su labor consiste en proporcionar a la población de todos los bienes y productos generados en las dos anteriores etapas. Como ejemplo, puede mencionarse al comercio minorista y mayorista, actividades bancarias, asistencia de salud, educación y cultura, etc. (Instituto Peruano de Economía, 2015, párr.3).

2.2.4.3. Teorías del sector comercio.

La teoría tradicional del comercio hace hincapié en que las diferencias en la dotación de los factores inducen a los países a especializarse, y a exportar determinados bienes o servicios en los que tienen una ventaja comparativa. Este proceso permite una asignación más eficiente de los recursos, lo que a su vez da lugar a un aumento del bienestar social mundial, es decir, los beneficios del comercio. (Organización Mundial de Comercio, 2010, párr.2).

Según la Organización Internacional del Trabajo (2003) sostiene que: “El comercio es el vínculo necesario entre los productores de bienes y sus consumidores. Para las empresas manufactureras el acceso efectivo y fiable a los consumidores es tan fundamental como el acceso a las materias primas” (p. 7).

a) Comercio interno.

Se da el nombre de comercio interior al que se realiza dentro del territorio de un país o nación. El comercio interior está regido por una legislación nacional. La agricultura, la industria y los servicios, sectores de la economía, forman el juego económico del comercio. Aunados a estos tres sectores, las comunicaciones y los transportes se encargan de alcanzar las distintas partes del territorio nacional, así como la capacidad del consumo de su población. (Universidad de California, 2011, p. 25)

Minorista. El comercio minorista abarca establecimientos que venden mercancías al por menor, generalmente sin realizar transformaciones; y prestan servicios relacionados con esa venta. Se trata de la última etapa del proceso de distribución de mercancías, por lo que las empresas minoristas se organizan para vender mercancías en pequeñas cantidades al público en general. El comercio minorista es esencial para que los hogares puedan cubrir sus necesidades de consumo (Organización Internacional del Trabajo, 2003, p. 6).

Según la Organización Internacional del Trabajo (2003): “El comercio;

Mayorista: Abarca establecimientos que venden mercaderías por grandes cantidades, generalmente sin realizar

transformaciones y presentan servicios relacionados con la venta de mercancías” (p. 6).

b) Comercio externo.

Comercio exterior llega a ser el intercambio de bienes y servicios entre países, con la finalidad única de complementarse para alcanzar un mayor desarrollo económico, dado que estos no cuentan con los elementos suficientes para mantener a su población e industria (Universidad de California, 2011, p. 27).

Importación. Es la adquisición de bienes y servicios fuera de las fronteras para satisfacer la demanda interna. **Exportación.** Es vender bienes y servicios fuera de las fronteras, con el objeto de obtener divisas que permitan financiar las importaciones y de esta manera lograr un equilibrio en el intercambio internacional. La exportación se da en dos niveles: (Universidad de California, 2011) en el sector público y en el sector privado. Al exportar se amplía el mercado, por lo que las industrias crecen dando empleo a un mayor número de trabajadores que podrán elevar su nivel de vida, se incrementa la producción, lo que redundará en un beneficio económico general. En cuanto al sector privado, la exportación implica dejar de depender de un mercado interno competido y estrecho

con perspectivas moderadas de crecimiento (Universidad de California, 2011, p. 28).

2.2.5. Descripción de la empresa MVJ Inversiones S.A.

La empresa MVJ Inversiones S.A. identificada con RUC N°: 20531700300 es una empresa que desde ya más de 10 años está en el proceso de constante crecimiento, surgió como un sueño familiar de contar con un negocio propio teniendo ya la experiencia gracias a la famosa empresa de abarrotes FAVISA.

MVJ Inversiones S.A. inicio sus actividades el 22 de febrero el año 2009. Se encuentra ubicada en Camino Real 340 Miramar Alto Ancash – Santa - Chimbote. dedicada fundamentalmente a la constante compra y venta de abarrotes de primera necesidad, así como útiles de limpieza. Dicha empresa cuenta con un local propio, sin embargo, es una de las metas de la empresa lograr expandirse en el distrito contando con su propia marca.

2.3. Marco conceptual.

2.3.1. Definiciones de financiamiento.

Es el medio por el cual una persona natural o jurídica posee recursos para lograr desarrollar un proyecto ya sea la adquisición de servicios y/o bienes, pagar proveedores, etc., por medio del financiamiento permite a las empresas lograr expandirse y mantener una economía estable para planear posibles futuras inversiones (López, 2014, p. 1).

Asimismo, se nombra financiamiento a la acción de hacer uso de recursos económicos para cancelar servicios, algún tipo de activo particular, obligaciones o pagar bienes. El financiamiento puede proceder de distintas fuentes, logrando ser el más frecuente el ahorro propio. Sin embargo, es usual que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales gana uso de una fuente externa de financiamiento (Burbano, 2014, párr. 11).

Por otro lado, se llama financiamiento al grupo de recursos monetarios y de crédito que a la empresa se destinará, organización, actividad o individuo logrando llevar a cabo una establecida actividad o concreticen algún proyecto, siendo la creación de un nuevo negocio como el más habitual (Soto, 2015, párr. 1).

2.3.2. Definiciones de empresa.

La empresa es una ente u organización conformada principalmente por factores humanos destinada a actividades o persecución económica de fines comerciales o económicos para asegurar la consistencia de la estructura productivo-comercial, así como sus importantes inversiones y poder satisfacer las necesidades de los demandantes ya sea de servicios o bienes (Rivero, 2014, párr. 10).

Se denominará empresa a toda institución que ejerza una actividad economía independientemente de su forma jurídica. Es decir, son empresas aquellas que ejercen una actividad artesanal u otras actividades a título individual o familiar, las sociedades de personas, y

las asociaciones de ejerzan una actividad económica de forma continua (La comisión de las comunidades europeas, 2003, párr. 23).

Según Riquelme (2017) afirma que: “La empresa es el conjunto de capital de administración y trabajo dedicados a satisfacer las necesidades que se presentan al mercado” (párr. 2).

Finalmente, la empresa llega a ser un conjunto social que a por medio de la administración de sus recursos del trabajo y del capital, se elaboran bienes o servicios para la satisfacción de las necesidades de cierta comunidad. Es decir, es un conjunto de actividades humanas sincronizada con el objetivo de producir bienes o servicios, para generar un beneficio económico para el ente económico (Castro, 2006, párr. 4).

2.3.3. Definiciones de las Mypes.

La micro y pequeña empresa es el ente económico constituida por personas ya sea jurídica o natural, bajo cualquier tipo de organización o administración empresarial contemplada en la legislación valida, cuya finalidad es desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios (SUNAT, 2018).

Según Cárdenas (2010) define a la micro empresa como: “La microempresa es aquella unidad productora con menos de diez personas (trabajadores) incluyendo al propietario, sus familiares y a sus trabajadores tanto como permanentes o eventuales” (párr. 16).

2.3.4. Definición de sectores productivos.

Delgado (2012) define de la manera siguiente: “Que los sectores productivos o económicos son las distintas ramas o divisiones de la actividad económica, atendiendo al tipo de proceso que se desarrolla. Abarca tres grandes sectores denominados primario, secundario y terciario” (párr. 1).

2.3.4.1. Definición de sector comercio.

Según la Comunidad Emagister (2018): “Se designa comercio a la actividad socioeconómica que radica en la venta y compra de servicios, independientemente ya sea para su uso venta o transformación” (párr. 1)

Están dedicadas a la compra-venta de productos terminados considerándose como intermediarios entre el producto y el consumidor siendo esta actividad fundamental en el sistema económico de todas las sociedades pues son necesarios para lograr satisfacer las necesidades humanas, logrando obtener beneficios económicos (lucro o ganancia) que facilitan la reinversión (Merino, 2013, p. 5).

III. Hipótesis.

La presente investigación no habrá hipótesis debido a que la investigación será de tipo cualitativo, de diseño no experimental-descriptivo-bibliográfico-documental y de caso.

IV. Metodología.

4.1. Diseño de la investigación.

El diseño de la investigación será: no experimental–descriptivo–bibliográfico documental y de caso. Será no experimental porque en la investigación no se manipulará nada; es decir, en el desarrollo de la investigación se limitará a tomar la información tal como está en la realidad, sin manipular nada. Será descriptivo porque la investigación se limitará a describir los aspectos más relevantes de la variable en las unidades de análisis correspondientes. Será bibliográfica porque para conseguir los resultados del objetivo específico 1 se hará a través de la revisión de la literatura (bibliografía) pertinente. Será documental porque para conseguir los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 se utilizarán algunos documentos (sobre todo estadísticos) pertinentes. Finalmente será de caso porque en el desarrollo del objetivo específico 2 se tomará una sola institución o una sola empresa.

4.2. Población y muestra.

4.2.1. Población.

La población estuvo constituida por micro empresas dedicadas al sector comercio.

4.2.2. Muestra.

Para el desarrollo de la investigación se seleccionó como muestra a la empresa MVJ Inversiones S.A.

4.3. Definición y operacionalización de las variables.

Variable	Definición Conceptual	Definición dimensiones	Operacional subdimension al	Indicadores	Si	No
Financiamiento	Es el dinero en efectivo que recibimos para luego comprometemos a pagar en un plazo determinado, a un precio determinado (interés).	Fuentes del financiamiento	Interno y externo.	¿El crédito solicitado fue propio?		X
		Sistemas del financiamiento	Sistema bancario y no bancario formal.	¿El crédito solicitado fue del sistema bancario?	X	
		Costos del financiamiento	Tasa de interés.	¿La tasa de interés fue menos del 19% anual?	X	
		Plazos del financiamiento	Corto y largo plazo.	¿El crédito solicitado fue de largo plazo?	X	
		Usos del Financiamiento	Aumento de capital.	¿En que fue invertido el préstamo solicitado?	X	

4.4. Técnicas e instrumentos.

4.4.1. Técnicas.

Para el recojo de la información se hará uso de las siguientes técnicas, revisión bibliográfica (objetivo específico 1); entrevista a profundidad (objetivo específico 2) y el análisis comparativo (objetivo específico 3).

4.4.2. Instrumentos.

Para la recopilación de la información se utilizó un cuestionario que consta de 6 preguntas ya que nos brindara y facilitara la información en el desarrollo de los resultados de la investigación.

4.5. Plan de análisis.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 1; se utilizará la técnica de revisión bibliográfica y como instrumento fichas bibliográficas dichos resultados serán especificados en el cuadro 1. Para hacer el análisis de resultados la investigadora observara el cuadro 1 con la finalidad de agrupar los cuadros similares de los autores (antecedentes, internacionales, nacionales, regionales, locales) estos resultados serán comparados con los resultados similares o no similares de los antecedentes internacionales. Finalmente, estos resultados serán comparados y explicados a la luz de las bases teóricas y el marco conceptual pertinentes. Para conseguir los resultados del objetivo específico 2, se utilizará la técnica de la entrevista a profundidad y un cuestionario pertinente de preguntas cerradas. Para hacer el análisis de resultados la investigadora comparará los resultados obtenidos con los resultados de objetivo específico 3, se utilizará la técnica de análisis comparativo y como resultado los cuadros 1 y 2 de investigación; para hacer el análisis de resultados de la investigación se analizarán las coincidencias y no coincidencias en los objetivos específicos 1 y 2.

4.6. Matriz de consistencia.

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICO
Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017. 2. Describir las características de la empresa “MVJ INVERSIONES S.A.”- Chimbote, 2017. 3. Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa: “MVJ INVERISIONES S.A.”- Chimbote, 2017.

Fuente: Elaboración propia.

4.7.Principios éticos.

- a) **Protección a las personas.** - La persona en toda investigación es el fin y no el medio, por ello necesitan cierto grado de protección, el cual se determinará de acuerdo al riesgo en que incurran y la probabilidad de que obtengan un beneficio. En el ámbito de la investigación es en las cuales se trabaja con personas, se debe respetar la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad. Este principio no solamente implicará que las personas que son sujetos de investigación participen voluntariamente en la investigación y dispongan de información adecuada, sino también involucrará el pleno respeto de sus derechos fundamentales, en particular si se encuentran en situación de especial vulnerabilidad.
- b) **Beneficencia y no maleficencia.** - Se debe asegurar el bienestar de las personas que participan en las investigaciones. En ese sentido, la conducta del investigador debe responder a las siguientes reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.
- c) **Justicia.** - El investigador debe ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar las precauciones necesarias para asegurarse de que sus sesgos, y las limitaciones de sus capacidades y conocimiento, no den lugar o toleren prácticas injustas. Se reconoce que la equidad y la justicia otorgan a todas las personas que participan en la investigación derecho a acceder a sus resultados. El investigador está también obligado a tratar equitativamente a quienes participan en los procesos, procedimientos y servicios asociados

a la investigación.

- d) Integridad científica.** - La integridad o rectitud deben regir no sólo la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional. La integridad del investigador resulta especialmente relevante cuando, en función de las normas deontológicas de su profesión, se evalúan y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que puedan afectar a quienes participan en una investigación. Asimismo, deberá mantenerse la integridad científica al declarar los conflictos de interés que pudieran afectar el curso de un estudio o la comunicación de sus resultados.
- e) Consentimiento informado y expreso.** - En toda investigación se debe contar con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en el proyecto (ULADECH 2016, p.2 y3).

IV. Resultados.

4.1. Resultados.

4.1.1. Respecto al objetivo específico 1.

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

CUADRO 1

RESULTADOS DE LOS ANTECEDENTES

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Bustos (2013)	Establece que en la ciudad de México un gran número masivo de personas optaron realizar una fuente de ingresos familiar inaugurando de su pequeño propio negocio y no cuentan con estudios universitarios.
Amadeo (2013)	Establece que, del total de los encuestados, el 45% hace uso del financiamiento para cerrar cualquier tipo de deudas; el 40% hace uso del endeudamiento para lograr adquirir bienes; el 15% hace uso del endeudamiento para dar créditos bancarios. Se concluye que la mayoría de los empresarios se financian por medio de los créditos bancarios.
Quispe (2015)	Establece que del total de los encuestados el 64% de las MYPE se financian a través de terceros mientras el 36 % con recursos propios: el 61% obtuvieron los créditos solicitados (sistema no bancario); el 57% de los créditos solicitados fueron otorgados con mayor facilidad por el sistema no bancario; el 60% de las MYPE se les otorgo el crédito en los montos solicitados; el 50% de las MYPE que solicitaron los créditos otorgados fue de corto plazo y poco más del 40% fue de largo plazo. Finalmente, el 23% de las MYPE invirtió

	el crédito solicitado en el mejoramiento de sus locales y el 49% lo hizo en capital de trabajo.
Soldevilla (2013)	Establece que el 33% de las MYPE obtuvo crédito de las entidades no bancarias, el 53% obtuvo su crédito de los usureros, el 80% fue de corto plazo y el 13% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local.
Guerrero (2013)	Establece que el 88% de las MYPE financian su negocio mediante terceros, el 50% obtienen financiamiento por las entidades no bancarias, y el 80% indican que les otorgaron el crédito solicitado.
Calderón (2014)	Establece que el 10% de las MYPE financian su negocio por medio de entidades bancarias; el 60% de ellas manifiesta que se financian mediante terceros, el 100% afirman que se les otorgó el crédito solicitado; el 60% manifiesta que solicita un crédito entre S/10,000.00 S/30,000.00 nuevos soles, el 80% recibieron crédito a corto plazo, el 100% lo invirtieron en capital de trabajo.
Luján (2013)	Establece que el 60% de las MYPE estudiadas se financian por medio de terceros y el 20% lo hace con recursos propios; el 80% dijeron que las entidades no bancarias dan mayores facilidades en tener acceso al financiamiento; el 60% utilizaron dichos créditos como capital de trabajo y el 40% lo usaron en inversión de su local y compra de activos fijos.

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

4.1.2. Respecto al objetivo específico 2.

Describir las características de la empresa MVJ INVERSIONES S.A – Chimbote, 2017.

CUADRO 2
RESULTADOS DEL CUESTIONARIO

(PREGUNTAS)	RESULTADOS	
	SI	NO
1. ¿El crédito solicitado fue propio?		(X)
2. ¿El crédito solicitado fue del sistema bancario?	(X)	
3. ¿La tasa de interés fue menos del 19% anual?	(X)	
4. ¿El crédito solicitado fue de largo plazo?	(X)	
5. ¿Usted sugeriría a las empresas obtener financiamiento?	(X)	
6. ¿En que fue invertido el préstamo solicitado?		
- Compra de mercadería	(X)	
- Ampliación y/o mejoramiento de local Activo fijo	(X)	
- N.A		

Nota. Fuente: Elaboración propia.

4.1.3. Respecto al objetivo específico 3.

Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa MVJ Inversiones S.A. – Chimbote, 2017.

CUADRO 3
RESULTADOS DE ANÁLISIS COMPARATIVO

ELEMENTOS DE COMPARACIÓN	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2	RESULTADO S
Respecto al financiamiento.	Lujan(2013) ,Guerrero (2013), Quispe (2015) & Calderón (2014) establecen que más del 84% de las MYPE se financian mediante terceros.	La organización económica de estudio sí obtuvo financiamiento de terceros.	Sí coinciden.

Respecto al otorgamientos de créditos.	Amadeo (2013), Quispe (2015), Guerrero (2013) y Calderón (2014) Concluyen que más del 78% de las MYPE manifestaron que se les otorgo financiamiento por medio de los créditos.	La empresa de estudio sí le otorgaron el crédito solicitado	Sí coinciden.
Respecto al sistema de financiamiento.	Calderón (2014) & Quispe (2015) establece que más del 40% de las MYPE financian su negocio a través del sistema bancario	La empresa de organización económica de estudio índico que si financian su negocio a través del sistema bancario.	Sí coinciden.
Respecto a la solicitud del financiamiento	Calderón (2014) llega a la conclusión que el 60% de las Mypes respecto al crédito solicita en promedio S/. 10,000.00 a S/. 30,000.00	Manifiesta que la solicitud del crédito fue entre S/. 200,000.00 a S/. 500,000.00	No coinciden.

<p>Respecto al plazo del financiamiento.</p>	<p>Soldevilla (2013), Bustos (2015), Quispe (2015) y Calderón (2014) coincidieron que más de 85% de las MYPE recibieron crédito a corto plazo.</p>	<p>La empresa de No coinciden.</p>
<p>Respecto a la inversión del crédito solicitado.</p>	<p>Lujan (2013), Quispe (2015) y Calderón (2014), establecen que más del 80 % de las MYPE invirtieron el crédito otorgado en trabajo y capital de trabajo, por otro lado Lujan (2013) indica que el 40% de las MYPE invirtieron el crédito recibido en ampliar y/o mejorar el local, mientras Soldevilla (2013) fue de solo 13%</p>	<p>La unidad económica de estudio utilizo el crédito recibido para el capital de trabajo y Sí coinciden.</p>
<p>Respecto a las facilidades para</p>	<p>Lujan (2013) y Quispe (2015) estudio establece que</p>	<p>La empresa de No coinciden.</p>

acceder al financiamiento. indica que más del 57% de las MYPE obtuvieron facilidades mayores en obtener créditos de parte de las entidades bancarias. quienes le brindaron mayor facilidad en obtener financiamiento son las entidades bancarias.

No se halló resultados. De acuerdo a mi empresa de estudio **No coinciden.** accedió a los préstamos bancarios (BCP) con una tasa de interés del 18% anual.

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

V. Análisis de resultados.

5.1. Análisis de resultados.

5.1.1. Respecto al objetivo específico uno.

Lujan (2015), Quispe (2015), Calderón (2014) y Guerrero (2013) coinciden en sus investigaciones indicando que el financiamiento en las empresas está conformado por préstamo de terceros siendo solicitadas

con el objetivo de que esta unidad económica tenga la capacidad de satisfacer sus necesidades en el capital de trabajo. Estos también coinciden con los resultados del investigador internacional, Amadeo (2013) que es necesario el endeudamiento mediante terceros siendo acreedores del crédito solicitado. Finalmente estos resultados también coinciden con lo que menciona en las bases teóricas de Pampillón, De la Cuesta y Ruza, (2012) y Ramos y Moreno (2014), afirmando que el financiamiento en los entes económicos se desarrolla en base a deudas siendo esta fuente de financiamiento la principal, adoptando ser el recurso real de la empresa. A su vez Calderon (2014) establece que el sistema bancario juega un papel muy importante en el otorgamiento de créditos, siendo de mayor inversión en el capital de trabajo y ampliación del local según lo indica Lujan (2013), Quispe (2015) y Calderón (2014).

5.1.2. Respecto al objetivo específico dos.

De las 6 preguntas aplicadas al gerente de la empresa MVJ Inversiones S.A, se dio como resultado (100%) que la empresa depende en gran manera del financiamiento bancario para el desarrollo de sus actividades especialmente en el capital de trabajo. Las características del financiamiento de la empresa MVJ Inversiones S.A. de la ciudad de Chimbote, adopto el tipo de financiamiento mediante terceros en las entidades financieras bancarias , considerando puntos claves para el uso de este método, ya sea seguridad en la solvencia del banco, distribución de oficinas y cajeros, las comisiones y/o cuotas etc. a una

tasa de interés conveniente del 18% anual, solicitado que fuese a largo plazo, estos tipos de préstamos se adaptan mejor a la capacidad de solvencia de la empresa por lo que pagar la deuda se hará de manera más tranquila, teniendo como objetivo principal la inversión en compras de mercadería y mejoramiento de local.

5.1.3. Respetto al objetivo específico tres.

Respetto al Financiamiento. De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú y la empresa de estudio recurren al financiamiento de terceros. **Respetto al otorgamiento de créditos.** De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú y la empresa de estudio si les otorgaron el crédito solicitado. **Respetto al sistema bancario.** De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú y la empresa de estudio si financian su negocio a través del sistema bancario. **Respetto a la inversión del crédito solicitado.** De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú y la empresa de estudio manifiesta que se invirtió el crédito solicitado y recibido para el capital y ampliación del local.

Respecto a la solicitud del financiamiento. De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, no se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú manifiesta que la solicitud de crédito fue de S/. 10,000.00 a S/. 30,000.00 mientras la empresa de estudio manifiesta que la solicitud del crédito fue de S/. 200,000.00 a S/. 400,000.00. **Respecto al plazo del financiamiento.** De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, no se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú manifiesta que el crédito solicitado fue a corto plazo mientras la empresa de estudio afirma que el solicitado crédito fue otorgado a largo plazo. **Respecto a las facilidades para acceder al financiamiento.** De acuerdo a lo observado en el presente proyecto de investigación, no se encuentran coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 ya que las Mype del sector comercio del Perú manifiestan que quienes les brindaron facilidades mayores en obtener financiamiento fueron las entidades no bancarias mientras la empresa de estudio afirma que quienes le brindaron mayores facilidades en obtener financiamiento fueron las entidades bancarias. **Respecto a la tasa de interés.** No hay coincidencias en los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, puesto que no se encontraron antecedentes respecto a las tasas de intereses de las Mype, del sector comercio del Perú y en cuanto a la empresa en

estudio accedió a créditos bancarios, por lo que tuvo que pagar a una tasa de interés bajas.

VI. Conclusiones.

6.1. Conclusiones.

6.1.1. Respecto al objetivo específico uno.

En base a la revisión minuciosa de los antecedentes correspondientes se establece que; las principales características del financiamiento de las Mypes del sector comercio del Perú llegar a ser las micro y pequeñas empresas y estas para lograr desarrollar sus acciones de comercio acuden al financiamiento de terceros del sistema bancario que dicho sea de paso es de largo plazo y este es usado como capital de trabajo y para el mejoramiento del local.

6.1.2. Respecto al objetivo específico dos.

Las características más esenciales del financiamiento de la empresa MVJ Inversiones S.A. de la ciudad de Chimbote son las que vendrán a continuación; la empresa en estudio adopto el tipo de financiamiento mediante terceros en las entidades financieras bancarias , considerando puntos claves para el uso de este método, ya sea seguridad en la solvencia del banco, distribución de oficinas y cajeros, las comisiones y/o cuotas etc. a una tasa de interés conveniente del 18% anual, solicitado que fuese a largo plazo, estos tipos de préstamos se adaptan mejor a la capacidad de solvencia de la empresa por lo que pagar la deuda se hará de manera más tranquila, teniendo como objetivo principal la inversión en compras de mercadería y mejoramiento de local. para poder desarrollar su actividad comercial en el sector urbano

y rural, siendo este tipo de financiamiento uno de los primordiales factores para facilitar los ingresos y utilidades.

6.1.3. Respetto al objetivo específico tres.

Comparando los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, los elementos de comparación coinciden casi en su totalidad. Es decir, respecto al Financiamiento, otorgamiento de créditos, al sistema bancario y la inversión del crédito solicitado, debido a que tanto las Mypes del sector del Perú y la empresa de estudio, recurren al sistema de financiamiento bancario.

Sin embargo, de los demás elementos de comparación, respecto a la solicitud del financiamiento, plazo del financiamiento, facilidades para acceder al financiamiento y a la tasa de interés no coinciden puesto que según los antecedentes de las Mype del sector comercio del Perú no hay coincidencias.

6.1.4. Conclusiones Generales.

Concluimos que las empresas del Perú y la empresa de muestra dan a conocer una gran similitud debido a que ambas acuden al sistema de financiamiento de terceros mediante el sistema bancario mi empresa de estudio hace uso del financiamiento de terceros por medio de las entidades bancarias, determinando de esta manera su gran coincidencia en los resultados de estos objetivos 1 y 2.

6.2.Recomendación.

Sin embargo, se le recomienda al propietario de la empresa, seguir cuidadosamente en este tipo de financiamiento, ya que el crecimiento de la empresa se ve reflejada en el buen uso de este tipo de financiamiento, logrando así minimizar los costos y sobre todo las tasas de interés que establecen los bancos y escoger el que mejor convenga a la organización.

Aspectos Complementarios.

Referencias bibliográficas.

- Alarcón, A. (2007). Teoría sobre la Estructura Financiera. Recuperado de:
<http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cu/2007/aaa-finhot.htm>.
- Alonso, M. (2016). El sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) como promotor de la bancarización y la inclusión financiera en el Perú: un estudio retrospectivo de 1980 a 2014 (tesis para optar grado de maestro en Derecho Bancario y Financiero) Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Alvarado, J. (2001). El financiamiento informal en el Perú: lecciones desde tres sectores. Lima, Perú: IEP Ediciones.
- Amadeo, A. (2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las MYPE. Extraído el 18 de octubre, 2015. Recuperado de:
http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo___pdf?sequence=3
- Aznarán, G. (1991). Cajas rurales de ahorro y crédito. Lima, Perú: Ediciones Libro Amigo, 1991
- Baskin, J. (1989). An empirical investigation of the pecking order hypothesis. *Financial Management*, 18(1), 26-35.
- Burbano, R. (2014). Transferencias Tecnológicas. Recuperado de:
<http://burbanorosario.blogspot.com/2014/07/v-behaviorurldefaultvmlo.html>

- Bustos, J. (2013). Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas. Recuperado de: <http://132.248.9.195/ptd2013/febrero/408003052/408003052.pdf>
- Calderón, A. (2014). Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio–rubro librerías, del Centro Comercial Espinar, Chimbote, 2011. Tesis Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú. Recuperado de: <file:///C:/Users/Useer/Documents/fuentes%20de%20tesis/calder%C3%B3n.pdf>
- Cárdenas, N. (2010). Influencia de la informalidad en la competitividad de la micro y pequeña empresa en la región Arequipa 2010. Recuperado de: http://www.eumed.net/librosgratis/2011e/1079/micro_pequenaempresa.html
- Castro, B. (2006). Fundamentos de administración de empresa. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/fundamentos-de-administracion-de-empresas/>
- Chacaltana, J. (2009). Magnitud y heterogeneidad: políticas de fomento del empleo juvenil y las micro y pequeñas empresas. Santiago de Chile: CEPAL, Naciones Unidas.
- Centty, D. (2008). Informe Mype - Región Arequipa. Recuperado de: <http://www.eumed.net/librosgratis/2008c/422/ANTECEDENTES%20DE%20OLAS%20PYMES%20EN%20EL%20MUNDO.htm>
- Casanovas, M. y Bertrán, J. (2013). La financiación de la empresa. Barcelona, Perú: Editorial Profit.
- Comisión de las Comunidades Europeas (2003). Recomendación de la Comisión, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas.

- Recuperado de: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/ALL/?uri=celex:32003H0361>
- Comunidad Emagister. (2018). Comercio. Recuperado de https://www.emagister.com/uploads_courses/Comunidad_Emagister_59601_59601.pdf
- Condemayta, Y. (2009). Microfinanzas y las MYPE Perú. Recuperado de: <https://es.scribd.com/doc/19366012/Microfinanzas-y-las-MYPE-peru>
- Delgado, L. (2012). Sectores Productivos del Perú. Recuperado de: <http://economia-sectoresproductivosdelperu.blogspot.com/>
- Donaldson, G. (1961). Corporate Debt Capacity: A Study of Corporate Debt Policy and the Determination of Corporate Debt Capacity. Boston: Division of Research, Harvard Graduate School of Business Administration
- Donaldson, G. (1969). Strategy for Financial Mobility. Boston: Division of Research, Harvard Graduate School of Business Administration.
- Ehrhardt, M. y Brigham, E. (2006). Finanzas corporativas. 2a ed. México: Cengage Learning
- Emery, D., Finnerty, J. y Stowe, J. (2000). Fundamentos de administración financiera. México: Pearson educación.
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, A. y Garrido, C. (2011). El financiamiento a las pymes en América Latina, Santiago de Chile, publicado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). Recuperado de: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=37214639>

- Flores, M. y Rello, F. (2002). Capital social rural. Experiencias de México y Centroamérica. México: Editorial Plaza y Valdés.
- Flores, A. (2004). Metodología de gestión para las micros, pequeñas y medianas empresas en Lima Metropolitana. Lima. Recuperado el 13 de agosto del 2016. Disponible en: <http://sisbib.unmsm.edu.pe>.
- Foschiatto & Stumpo (2006) Políticas municipales de microcrédito. Recuperado https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=Q4XF_eVzL1kC&oi=fnd&pg=PA13&dq=Las+MYPE&ots=SgKUvUXK9s&sig=xwoZUxbB6IG-drB15nmpL1-U9TE#v=onepage&q&f=false
- García, S. (1994). Teoría de la empresa. Recuperado de: [https://books.google.com.pe/books?id=29Am6oCzx9YC&pg=PA154&lpg=PA154&dq=Garc%C3%ADa,+S.+\(1994\).+Teor%C3%ADa+de+la+empresa.&source=bl&ots=WiiitbPVQrA&sig=ACfU3U0ifgWTsf4kXn4Rnz7uCcQQ4xW9cw&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwiFgt_ojcnIAhUSvFkKHdUKBOMQ6AEwBnoECAkQAQ#v=onepage&q=Garc%C3%ADa%2C%20S.%20\(1994\).%20Teor%C3%ADa%20de%20la%20empresa.&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=29Am6oCzx9YC&pg=PA154&lpg=PA154&dq=Garc%C3%ADa,+S.+(1994).+Teor%C3%ADa+de+la+empresa.&source=bl&ots=WiiitbPVQrA&sig=ACfU3U0ifgWTsf4kXn4Rnz7uCcQQ4xW9cw&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwiFgt_ojcnIAhUSvFkKHdUKBOMQ6AEwBnoECAkQAQ#v=onepage&q=Garc%C3%ADa%2C%20S.%20(1994).%20Teor%C3%ADa%20de%20la%20empresa.&f=false)
- Guerrero, L. (2013). El financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE del sector comercio–rubro librerías, Huaraz, 2011. Tesis Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú.
- Gu, Z. & Ku, J. (1997). Financing Theories and Financing Practices: A Case Study of Two Casino Companies. *Journal of Hospitality Financial Management*. 5(1),11-22.
- Hagen, E. (1971). La teoría económica del desarrollo. EEUU: Amorrortu Editores.

- Inei (2015). Directorio Central de Empresas y Establecimientos. Instituto Nacional de Estadística e Informática. Dirección Nacional de Censos y Encuestas
Recuperado de:
<https://unstats.un.org/unsd/trade/events/2015/aguascalientes/Panel%20III%20-%20Presentation%201%20-%20INEI%20Peru.pdf>
- Instituto Peruano de Economía (2015). Sectores Productivos. Recuperado de:
<https://www.ipe.org.pe/portal/sectores-productivos/>
- Ledgerwood, J. & White, V. (2006). Transforming microfinance institutions. Providing full financial services to the poor. Washington, EEUU: The World Bank.
- López, B. (2014). Fuentes de financiamiento para las empresas. Recuperado de
<https://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- Lujan, R. (2013). Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro-compra/venta de textiliería del distrito de Chimbote, 2010-2011” Tesis. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Marsh, P. (1982). The choice between equity and debt: An empirical study. *Journal of Finance*, 37(1), 121-144.
- Merino, R. (2013). Clasificación de las empresas según su actividad. Recuperado el 15 de agosto de 2016. Disponible en:
http://www.academia.edu/8185280/CLASIFICACION_DE_LAS_EMPRESAS_SEGUN_SUS.
- Myers, S. (1984). Corporate financing and investment decision when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

- Mosquera(2014). Usos del financiamiento. Recuerado de:
<https://cfsbusiness.files.wordpress.com/2012/08/sena-estado-defuentes-y-usos.pdf>
- Organización Mundial de Comercio (2010). La teoría del comercio y los recursos natuarles naturales. Informe sobre el Comercio mundial. Recuperado de:
https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/anrep_s/wtr10-2c_s.pdfz
- Organización Internacional del Trabajo (2003). Las consecuencias para el empleo de las fusiones y adquisiciones del sector comercio. Recuperado de:
https://www.ilo.org/public/libdoc/ilo/2003/103B09_23_span.pdf
- Quispe, R. (2015). Caracterización del Financiamiento y Capacitación de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio Rubro Producción / Venta de Calzado “El Porvenir” - Trujillo, 2014 Tesis. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. file:///C:/Users/Useer/Documents/Uladech_Biblioteca_virtual.pdf
- Pampillón, F., De la Cuesta, M. y Ruza, C. (2012). Introducción al sistema financiero. Madrid, España: Universidad Nacional de Educación a distancia. Recuperado de: <https://es.scribd.com/doc/303162197/Introduccion-Al-Sistema-Financiero>
- Plan nacional de promoción y formalización de las MYPEs (2009). Plan Nacional de Promoción y Formalización para la Competitividad y Desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas. Recuperado de:
<http://gamarrasite.com/directorio/como-figurar-su-empresa-en-el-directorio-de-gamarra.html>
- Portocarrero, F. (2003). Microfinanzas en el Perú. Recuperado de:
<http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/141/LIBRO%20Microfin>

anzas%20en%20el%20Per%FA%20experiencias%20y%20perspectivas.pdf?s
equence=1

Ramos, J. y Moreno, J. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del distrito de San José –Lambayeque en el período 2010-2012”. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Riquelme, M. (2017). Definición de empresa. Disponible en:
<https://www.webyempresas.com/definicion-de-empresa/>

Rivero, M. (2014). Emprendiendo mi empresa. Recuperado de:
<https://es.slideshare.net/markoosriveroo/emprendiendo-mi-empresadocx44>

Robichek, A. (1966). Problems in the theory of optimal capital structure, Journal of Financial and Quantitative Analysis.

Soldevilla, D. (2013). “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del valle río Apurímac. Periodo 2011 – 2012”.

Solórzano, M. (2015). Administración y gestión de las comunicaciones de la dirección. Editorial innovación y cualificación.

Soto, L. (2014). Financiamiento. Recuperado de:
<https://prezi.com/pvaisx0fhd2e/financiamiento/>

Superintendencia de Valores y Seguros (s.f.). Costo de financiamiento. SVS Educa. Recuperado de: <https://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-1150.html>

Sunat (2018). Micro y Pequeña Empresa – MYPE. Recuperado de:
<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/caracteristicas-microPequenaEmpresa.html>

Universidad de California (2011). Comercio interior y exterior. Documentación básica del IV Plan Nacional de Desarrollo Subsecretaría de Planificación. México: Presidencia del Gobierno

ULADECH (2016).Codigo de etica para la investigacion. Recuperado de: <file:///C:/Users/MARCIA/Downloads/Reglamento%20del%20Comité%20de%20Ética.pdf>

Vela, L. (2007). Caracterización de las micro y pequeñas empresas en el Perú y desempeño de las micro finanzas. Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos46/microfinanzas-peru/microfinanzas-peru2.shtml>

Anexos.

Anexo 01: Matriz de consistencia.

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICO
Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “MVJ Inversiones S.A.”- Chimbote, 2017	<p>1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017.</p> <p>2. Describir las características de la empresa “MVJ INVERSIONES S.A.”- Chimbote, 2017.</p> <p>3. Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa: “MVJ INVERISIONES S.A.”- Chimbote, 2017.</p>

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 2: Cronograma de actividades.

ACTIVIDADES	ABRIL				MAYO				JUNIO
	8	15	22	29	6	13	20	27	2
Título de la tesis.									
Equipo de trabajo									
Hoja de firma del jurado.									
Agradecimiento y/o dedicatoria.									
Resumen y abstract									
Contenido e índice de cuadros									
Introducción									
Revisión de la literatura.									
Metodología									
Resultados de la investigación.									
Análisis de resultados.									
Conclusiones y recomendaciones.									
Informe final de la investigación.									
Referencias bibliográficas.									
Anexos.									

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 3: Presupuesto.

Título: CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “MVJ INVERSIONES S.A.” – CHIMBOTE, 2017.

Localidad: Chimbote

Presupuesto: S./366.00

Ejecutor: Tirado Mendez Karina Elizabeth.

	RUBROS	UNIDAD DE MEDIDA	CANTIDAD	COSTO UNITARIO S./	COSTO TOTAL S/.
01	Bienes de consumo				
	Papel bond	Millar	2	12.5	25.00
	Lapicero	Docena	1	9.5	9.5
	Folder manila	Docena	1	5.00	5.00
	CD	Unidad	3	1.00	3.00
	Grapas	Unidad	1	5.5	5.50
	Lápiz	Docena	1	4.00	4.00
	USB	Unidad	1	35.00	35.00
02	Servicios				
	Impresiones	Unidad	200	0.30	60.00
	Empastado	Unidad	1	18	18.00
	Fotocopias	Unidad	10	0.10	1.00
	Internet	Hora	100	1.00	100
	Movilidad	Día	25	4.00	100
TOTAL					366.00

Anexo 4: Financiamiento.

El financiamiento de lo presupuestado está a cargo del estudiante participante.

Anexo 5: Modelo de fichas bibliográficas.

FICHA BIBLIOGRÁFICA	
AUTOR: ELITA RIVASPLATA	
LUGAR: TARAPOTO.	
AÑO: 2017	
TÍTULO: PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO.	
RESUMEN: DETERMINAR Y DESCRIBIR LAS CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ Y DE LA POLLERÍA “LAS DELICIAS”. CHIMBOTE 2016.	

FICHA BIBLIOGRÁFICA	
TÍTULO /LIBRO:	El análisis del fondo especial para el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa (FODEMYPIME) del banco popular y desarrollo comunal.
CIUDAD/PAÍS:	Costa rica.
AUTOR (ES):	Guillen, M.W
AÑO:	2005
FUENTE:	http://bb9.ulacit.ac.cr/tesinas/Publicaciones/033351.pdf

FICHA BIBLIOGRÁFICA	
AUTOR (ES): Villaran F.	EDITORIAL:
TÍTULO /LIBRO: “Las PYMEs en la estructura empresarial peruana”	CIUDAD/ PAÍS: Lima - Perú.
AÑO:2000	
<p>Concluyo que en el Perú y otros latinoamericanos presentan un perfil completamente diferente al de los países desarrollados, con una débil presencia de sus estados medianos y pequeños; y un estrato de microempresa absolutamente desproporcionado, particularmente en lo que se refiere a la microempresa y de sobrevivencia.</p>	

Anexo 6: Cuestionario de recojo de información.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE
CHIMBOTE
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA DE CONTABILIDAD**

Cuestionario aplicado a los dueños, gerentes o representantes legales de las Mype del ámbito de estudio. La información que Usted proporcionará será utilizada con fines académicos y de investigación para desarrollar el trabajo de investigación denominado.

“CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “MVJ INVERSIONES S.A.” - CHIMBOTE, 2017”.

Por lo que se agradece por su valiosa información y colaboración.

INSTRUCCIONES: Marcar dentro del paréntesis con una “X” la alternativa Correcta (solo una):

I. RESPECTO AL FINANCIAMIENTO.

1. ¿El crédito solicitado fue propio?

SI ()

NO (x)

2. ¿El crédito solicitado fue del sistema bancario?

SI (x)

NO ()

3. ¿La tasa de interés fue menos del 19% anual?

SI (x)

NO ()

4. ¿El crédito solicitado fue de largo plazo?

SI (x)

NO ()

5. ¿Usted sugeriría a las empresas obtener financiamiento?

SI (x)

NO ()

6. ¿En que fue invertido el préstamo solicitado?

Compra de mercadería (x) Ampliación y/o mejoramiento de local (x)

Activo fijo ()

N.A ()