

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DE FINANCIAMIENTO DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL PERU:
CASO EMPRESA “CORPORACION CASAGRANDE S.A.C.” -
MIRAFLORES, 2017**

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

AUTOR:

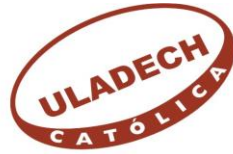
BACH. EDHIR CHINCHAY ROJAS

ASESOR:

MGTR. CPC. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

LIMA - PERÚ

2018



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DE FINANCIAMIENTO DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL PERU:
CASO EMPRESA “CORPORACION CASAGRANDE S.A.C.” -
MIRAFLORES, 2017**

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

AUTOR:

BACH. EDHIR CHINCHAY ROJAS

ASESOR:

MGTR. CPC. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA

LIMA - PERÚ

2018

JURADO Y ASESOR DE TESIS

DR(A). ERLINDA ROSARIO RODRIGUEZ CRIBILLEROS
PRESIDENTA

MGTR. DONATO AMADOR CASTILLO GOMERO
MIEMBRO

MGTR. VICTOR HUGO ARMIJO GARCIA
MIEMBRO

AGRADECIMIENTO

Primero, ante todo, dar gracias a Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

Agradecer hoy y siempre a mi esposa Roxana, mi hija Alejandra, por el esfuerzo realizado por ellos.

El apoyo incondicional en mis estudios de hacer posible. A mis padres y demás familiares que me han brindado el apoyo, la alegría y la fortaleza necesaria para seguir adelante, a mis profesores por la colaboración, paciencia, apoyo y sobre todo como buen docente que me brindó durante el curso.

DEDICATORIA

Le dedico primeramente mi trabajo a Dios fue el creador de todas las cosas, el que me ha dado fortaleza para continuar cuando a punto de caer he estado; por ello, con toda la humildad que de mi corazón puede emanar. De igual forma, a mi Esposa, a mi Hijita, a mis Padres, a quien le debo toda mi vida, les agradezco el cariño y su comprensión, a ustedes quienes han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, lo cual me ha ayudado a salir adelante buscando siempre el mejor camino.

A mis Profesores, gracias por su tiempo, por su apoyo, así como por la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi formación, en especial al Profesor del curso, por haber guiado el desarrollo de este trabajo y llegar a la culminación del mismo

RESUMEN

El propósito de la presente investigación fue analizar la importancia que tiene el financiamiento en el desarrollo de las pequeñas empresas, teniendo en cuenta que el punto crítico de las pequeñas empresas en el Perú es el difícil acceso a las fuentes de financiamiento lo que les imposibilita el alcanzar los objetivos trazados. El objetivo principal de esta investigación radica en la importancia que tiene en las pequeñas empresas el financiamiento para lograr metas y objetivos. El diseño de la investigación fue de tipo no experimental, correlacional con enfoque (cualitativo), considerada como investigación aplicada, debido a los alcances prácticos, aplicativos sustentada por normas e instrumentos técnicos de recopilación de información. Los resultados y el análisis de la investigación demostraron que existe una falta de apoyo por parte del estado y del sistema bancario peruano en lo que respecta al financiamiento, sin dejar de lado la importancia que tienen estas en la economía nacional como en nuestro caso Empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017 inmersa en este sector, Las conclusiones se resumirían en la necesidad de contar con financiamiento barato y de fácil accesibilidad para las pequeñas empresas.

PALABRAS CLAVES: Estado, Bancos, Financiamiento

ABSTRACT

The purpose of this research was to analyze the importance of financing in the development of small businesses, taking into account that the critical point of small businesses in Peru is the difficult access to funding sources which makes it impossible for them to achieve the objectives set. The main objective of this research is the importance that financing has in small companies to achieve goals and objectives. The design of the research was non-experimental, correlational with a (qualitative) approach, considered as applied research, due to the practical scope, applications supported by standards and technical instruments for gathering information. The results and analysis of the investigation showed that there is a lack of support from the state and the Peruvian banking system regarding financing, without neglecting the importance of these in the national economy, as in our case. Corporation Bighouse SAC "- Miraflores, 2017 immersed in this sector, The conclusions would be summarized in the need to have cheap financing and easy accessibility for small businesses.

KEY WORDS: State, Banks, Financing

INDICE

	Pag.
CARATULA	i
CONTRACARATULA	ii
JURADO Y ASESOR DE TESIS	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
INDICE	viii
I. INTRODUCCION.	10
II. REVISION DE LITERATURA	20
2.1. Antecedentes	20
2.1.1. Internacionales.....	20
2.1.2. Nacionales	33
2.1.3. Regionales	43
2.1.4. Locales.....	51
2.2. Bases Teóricas	55
2.2.1. Teoría de financiamiento	55
2.2.2. Teoría de la Empresa	80
2.2.3. Teorías de las MYPES	82
2.3. Marco Conceptual	83
2.3.1. Definición del financiamiento.....	83
2.3.2. Definición de empresa	83
2.3.3. Definición de las MYPES	84
III. METODOLOGIA.	84
3.1. Diseño de la Investigación	84
3.2. Población y Muestra.	84
3.3. Definición y Operacionalización de Variables	84
3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	85
3.4.1. Técnicas.....	85
3.4.2. Instrumentos.	85
3.5. Plan de análisis:	85
3.6. Matriz de consistencia	86
3.7. Principios Éticos	86
IV. RESULTADOS	87
4.1. Resultados	87
4.1.1. Respecto al objetivo específico 1:.....	87
4.1.2. Respecto al objetivo específico 2:.....	90
4.1.3. Respecto al objetivo específico 3:.....	91
4.2. Análisis de Resultado	94
4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:.....	94

4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:.....	95
4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:.....	97
V. CONCLUSIONES	98
5.1. Respecto al objetivo específico 1:.....	98
5.2. Respecto al objetivo específico 2:.....	99
5.4. Conclusión General.....	100
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	101
6.1. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	101
6.2. ANEXOS.....	108
Anexo N° 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA LÓGICA.....	109
Anexo N° 02: Modelo de ficha Bibliográfica.....	110
Anexo N° 03: CUESTIONARIO	112
Anexo N° 04: REQUISITOS	115

INDICE DE CUADROS

CUADRO N° 1	87
CUADRO N° 02	90
CUADRO N° 03	92

I. INTRODUCCION.

A nivel del sector construcción del Perú, se observa que los micro y pequeñas juegan un rol importante en la economía no solo del Perú sino en el mundo, representando más de la mitad de los puestos de trabajo formales en el mundo. El Banco Mundial dio a conocer sobre el financiamiento que ayuda a los Micro y pequeñas empresas y empresas emergentes y emprendedores durante la Cumbre Mundial del Emprendimiento en el año 2016 que se llevó cabo en Silicon Valley, con la finalidad de lograr los dos objetivos del Grupo Banco Mundial de poner fin a la pobreza extrema e impulsar la prosperidad compartida, los países en desarrollo necesitan realizar esfuerzos sin precedentes para desencadenar el crecimiento impulsado por el sector privado. Para reafirmar su apoyo a los emprendedores como factores clave del crecimiento y el desarrollo, el Grupo Banco Mundial participará en la Cumbre Mundial del Emprendimiento de 2016 en Silicon Valley, (i) un evento anual patrocinado por el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, y al que invitaron más de 700 empresarios de 170 países de todo el mundo, **Banco Mundial Washington. (2016).**

En los últimos años en España, la crisis económica y la constante innovación han cambiado el mundo. Los servicios bancarios ofrecidos hoy en día por el sector financiero tradicional también están haciendo evolucionar los modos de obtener financiación por parte de las pequeñas y medianas de las empresas, que en su mayoría son y seguirán siendo empresas familiares. Ahora más que nunca hay que tener presente que lo que es bueno hoy puede no ser bueno mañana. Desde el inicio de la crisis económica en 2007, España ha pasado por

la mayor crisis bancaria recordada de su historia. Se ha producido un incremento muy fuerte de la deuda tanto del sector privado como en el público, que han vivido por encima sus posibilidades y han dejado el problema de su devolución a las generaciones posteriores. **Sala, (2017)**

Las PyMES en América Latina tienen un rol muy importante en el desempeño económico de los países que integran la región. Las pequeñas empresas pueden acceder a préstamos bancarios para inversiones si cumplen dos requisitos fundamentales: que las actividades productivas y/o los proyectos de inversión, objeto de financiamiento, sean rentables y con flujos de caja que demuestren una adecuada capacidad de pago y que quienes accedan al crédito tengan antecedentes históricos de comportamiento crediticio que evidencien la intencionalidad de devolver el préstamo. **Pozo, (2007).**

Es importante saber que la estructura del sistema financiero de cada país influye decisivamente en el grado de acceso al financiamiento, en Latinoamérica en los últimos años este ha sufrido cambios importantes, pues a partir de la década de los noventa la participación del Estado en la economía sufrió un retroceso, dándole avance al sector privado, provocando una retracción de los bancos públicos a favor de los bancos privados, siendo a la fecha seis los bancos que concentran más del 80% de los activos totales del sector. **Pavón, (2010).**

Los fondos internos y utilidades retenidas son la fuente de financiación más utilizada por las MIPyME Latinoamericanas, para poder obtener capital de trabajo y para la adquisición de sus activos fijos, pues el porcentaje de tasas de interés sobre los créditos a largo plazo tienden a ser muy elevadas. Pese a que

el 72.50% de MIPyME en Chile acceden a préstamos bancarios, los porcentajes que presentan los demás países no alcanza el 55%, asociado a estos datos, Uruguay es el que otorga crédito a más empresas de menor tamaño, con el 38.52%, el cual se considera aún bajo, y el porcentaje de pequeñas y medianas empresas que logran cotizar en Bolsa es también muy bajo con un máximo del 12.90%. Hasta un 36.50% de pequeñas empresas en Colombia y un 26.80% de medianas empresas en Ecuador consideran el acceso al financiamiento como un obstáculo para su desarrollo, los microempresarios manifiestan que esto se da por las altas tasas de interés y la insuficiencia de garantías, factores por los cuales tampoco se atreven a tomar un crédito bancario. **Saavedra, (2014).**

Una empresa de cualquier tamaño para expandir su crecimiento la fuente principal es el financiamiento en un mundo globalizado aún más competitivo para continuar con su crecimiento y expansión incluso mantenerse su posicionamiento en el mercado, en México, para todas las empresas el financiamiento es una herramienta muy importante, pues en muchos de los casos este suele ser el motor de la misma. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traducir entre otras cosas, en aumentos de productividad, en incrementos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales. **Empresas.hsbc.com.mx. (2017).**

En Colombia, uno de los principales problemas que afrontan las micro y pequeñas empresas es el acceso a la financiación y otras situaciones asociadas a la gestión financiera, porque el sistema financiero colombiano se caracteriza

por un bajo nivel de profundización financiera y un limitado desarrollo de instrumentos de evaluación de riesgo adecuados para las Mypes, según lo manifiestan. **Vera, Melgarejo & Mora, (2013).**

Las restricciones de financiamiento a las pequeñas y medianas empresas en Argentina se asocian a diversos factores. En primer lugar, se encuentra el problema de las fallas de mercado por irregularidades de información. La confusión de la información relativa a las pymes dificulta a las entidades financieras la realización de evaluaciones de riesgo. La reducida participación de pymes en el financiamiento también se debe a la escasa demanda de crédito por parte de las propias empresas. Por un lado, debido a la disponibilidad de recursos propios, y por el otro, a su auto-exclusión del mercado de crédito por la pre concepción de que no podrán alcanzar los requisitos impuestos por los bancos, o porque consideran que los costos del financiamiento son demasiado altos. **Ferraro, (2011).**

En el Perú las prácticas orientadas a las políticas públicas y los programas de apoyo relacionados con el crecimiento de los micros y pequeños empresarios es establecer estadísticas nacionales sobre las actividades empresariales de los micros y pequeños empresarios, en especial las que muestren información sobre los factores que limitan el crecimiento de las MYPES. La escasa preparación en la gestión de empresas con la que el empresario emprende un negocio origina que tenga pocos recursos para manejarlo, por lo que se recomienda promover talleres, seminarios, cursos y programas de capacitación integral especialmente dirigidos a este sector (comercio). Se recomienda crear

un fondo de garantía que permita al empresario acceder a mayores montos de préstamo en las diferentes entidades financieras. **Avolio, (2007).**

Lima, como la ciudad capital de Perú, es el lugar que tiene mayor movimiento y actividad comercial, siendo esta ciudad el centro financiero del país, además de ocupar el 35% de su producción industrial, dentro de los principales rubros económicos que destacan se pueden encontrar a la industria manufacturera, el comercio en general y un servicio realmente resaltante y sumamente explotable como lo es el turismo, que hoy por hoy está adquiriendo un incalculable valor y está siendo fomentado intensamente. Por otra parte, Lima también es la sede de muchos negocios importantes y muy sólidos bancos del país; incluye bancos tales como el Banco de Crédito, Interbank, el Banco de la Nación, el BBVA Banco Continental, Banco Interamericano de Finanzas, el Banco HSBC, Scotiabank entre otros; alberga también compañías aseguradoras como Rímac Seguros, Mapfre Perú, Interseguro, Pacifico y La Positiva. **Turismo.org, (2017).**

Finalmente, un caso específico dentro del perfil bancario peruano está referido al desarrollo de olas micro finanzas desde la década anterior. Facilitadas por modernos programas de cómputo, los créditos a la pequeña y micro empresa y a los consumidores han venido siendo realizados por pequeños bancos especializados, entidades de intermediación directa no bancaria, e inclusive ONG no sujetas a supervisión de la SBS. Puesto que para los grandes bancos estos créditos no resultan negocio, por el costo de gestión que implica, este nicho de mercado ha sido cubierto por las entidades micro financieras mencionadas. **Marquez, (2003).**

El contexto actual y el financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa, según **Geho & Frakes (2013)**. Señalan que aun cuando ya termino la recesión mundial en el año 2009, en la actualidad las PYME, siguen en una gran lucha por acceder a los capitales y financiar sus operaciones y crecimiento. Incluso cuando el crédito está disponible para pequeños negocios calificados muchos evitan la búsqueda de financiamiento por la adversidad que sienten hacia el sector financiero, limitando de este modo su crecimiento. De otro lado, la banca privada también ha limitado el financiamiento a este sector por el alto riesgo que representa al ser más vulnerable ante la estabilidad económica, por lo que es imprescindible que el Gobierno Federal siga impulsando a este sector por medio de sus programas de fomento, hasta que pase este periodo de incertidumbre para la economía.

De acuerdo a los trabajos encontrados relaciona con la unidad de estudio a nivel internacional tenemos otras fuentes de: **Azahar & Castillo, (2006)**, en su tesis titulada “Investigación sobre la demanda de crédito bancario por parte de las pequeñas y medianas empresas en el salvador”, realizado en El Salvador, **Ixchop, (2014)**, “Fuentes de Financiamiento de Pequeñas Empresas del Sector Confección de la Ciudad de Mazatenango”, Guatemala, **Sebastian, Vargas, Ceroni, & Montero, (2011)**, “Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs, Análisis de Caso Práctico” Ciudad de Santiago, Chile, **Sosa, (2014)**, “EL FINANCIAMIENTO DE LOS MICRONEGOCIOS EN MÉXICO” Realizado en la ciudad de México

Asimismo, se han encontrado algunos trabajos de investigación en el ámbito nacional que tienen similitudes con la unidad de estudio, son: **Seminario, (2014)**, en su tesis titulada: Caracterización del financiamiento de la empresa promotora y constructora Alegra S.A.C. de la ciudad de Piura 2014” - Piura, **Sanchez, (2017)**, Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L. de Casma 2016, Chimbote - Ancash, **Kong & Moreno, (2014)**, Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José – Lambayeque en el período 2010-2012”.

A nivel regional se han encontrado algunos trabajos de investigación en el ámbito Regional que tienen similitudes con la unidad de estudio, son: **Villaorduña, (2014)**, efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en Lima Metropolitana, **Valdez, (2015)**, Caracterización del financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión de la Empresa COINCOTEX S.R.L de la ciudad de Lima, en el periodo 2014”- Lima

Revisando la literatura de trabajos de investigación a nivel local se ha encontrado algunos trabajos que coinciden tales como: **Mendoza, (2016)** en su tesis titulada: caracterización del financiamiento de las mypes del sector comercio – caso FERRETERIA “LA SOLUCION” en el distrito de San Juan de Miraflores, 2016, **Jeronimo, (2016)**, Caracterización del financiamiento y su incidencia en la mype SHOT CREATIVO S.A.C. en el rubro de servicios de publicidad en el distrito de San Martín de Porres, 2016, realizado en la ciudad de Lima, por lo que existe conocimiento en cuanto a las características

del financiamiento en las empresas del sector servicio en el rubro construcción del Perú y de Lima.

La empresa objeto de estudio con Razón Social “Corporación Casagrande S.A.C.” con RUC N° 20601623316, inicio de actividad en el año 2016, ubicado en el distrito de Miraflores, debidamente constituida y representada por un representante legal, con un directorio de accionistas quienes asumen la conducción gerencial, su ámbito de actividades principalmente en Lima y algunas regiones, con una política de crecimiento y presencia a nivel nacional, su objeto social principal dedicado a la Construcción y Ejecutor de Obras, Mantenimiento de Infraestructura, Consultorías de Ingeniería y/o afines

Misión: Proporcionar un servicio de alta calidad en la atención integral, orientado a la satisfacción de las necesidades en la organización de nuestros clientes, que contribuyan de manera eficaz y eficiente, cumpliendo con los estándares de Gestión de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional. **Visión:** Nuestra visión es posicionarnos entre las empresas líderes a nivel Local, Nacional e Internacional, en la Construcción y Ejecutor de Obras, Mantenimiento de Infraestructura, Consultorías de Ingeniería, con personal calificado, ofreciendo soluciones integrales a nuestros clientes y la calidad de vida a nuestros colaboradores. **Valores:** Creemos en el individuo sin distinción de raza, sexo o religión. En su responsabilidad, compromiso, lealtad, honestidad, respeto y deseo de superación. **Política de Calidad:** En la Empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, nuestra política de calidad se manifiesta mediante nuestro firme compromiso con los *Clientes* de satisfacer plenamente sus requerimientos y expectativas, *aspirando a aumentar su*

satisfacción, como también legales y reglamentos aplicables a nuestros productos y servicios en las operaciones de gestión de calidad y la ***búsqueda de la excelencia*** con la fuente de inspiración de nuestros actos: ∩ Aplicar la ***calidad a la gestión de la Empresa***, además de facilitar las relaciones de nuestros clientes, mejorar y fortalecer las relaciones entre el personal de la organización. ∩ En nuestra empresa, ***la velocidad*** de respuesta a los requerimientos es sinónimo de calidad y eficiencia. ∩ Consideramos a la ***participación y a la capacitación*** continuo como herramientas esenciales para construir una cultura organizacional comprometida filosóficamente con la calidad. ∩ ***Las relaciones con nuestros proveedores*** están orientadas a la búsqueda permanente de interés recíproco y al logro de objetivos consensuados que reflejen la necesidad de mejorar la competitividad de ambas partes. ∩ ***Las comunicaciones*** son esenciales en todas las acciones de la organización por la diversidad del cliente y dispersión geográfica del personal. Por lo tanto, desarrollan en base a un diseño sistémico y estructurado de la empresa.

La Empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, requiere de un capital de inversión para maquinarias de construcción, tiene conocimiento que para acceder al crédito de financiamiento requieren de solvencia económica fehaciente, debe prepararse el balance de comprobación de estado de pérdidas y ganancias y record crediticia, se propone pago a mediano largo plazo, con los requisitos para acceder al préstamo y las entidades financieras, también se observa problemas similares señalado en los párrafos de la caracterización del

problema, para mantenerse en el mercado y su crecimiento de expansión a nivel nacional requiere de un financiamiento bancario.

Por lo anteriormente expresado el enunciado del problema de investigación es con siguiente pregunta: **¿Cuáles son las características de Financiamiento de las Empresas del Sector Construcción del Perú: caso Empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores, 2017?**. Su objetivo general es Determinar y describir las características de Financiamiento de las Empresas del sector construcción del Perú: Caso empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores, 2017, siendo los objetivos específicos los que contribuyen a demostrarlo, por ello se han considerado:

1. Describir las características de Financiamiento de las Empresas del Sector Construcción del Perú, 2017.
2. Describir las características de Financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores, 2017.
3. Hacer un análisis comparativo de las características de financiamiento de las empresas del sector construcción del Perú: Caso empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores 2017.

La investigación es relevante y se justifica porque es de importancia al ser de conocimiento a la sociedad de las principales características del financiamiento, habiéndose identificado el problema en el deficiente financiamiento de las empresas del sector construcción del Perú y de la Empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores, lo cual es la base para buscar la solución a través de la propuesta. En este trabajo la gestión financiera influye en alto grado en la rentabilidad de la empresa “Corporación

Casagrande S.A.C.”. Aplicando conocimientos sobre las cuales son los tipos de financiamientos adecuados, para que esta empresa logre lograr alcanzar sus objetivos de empresa líder en el mercado en un periodo determinado, pueda disponer de una gestión financiera que facilite la rentabilidad de dicha MYPE. Asimismo, es importante porque permite plasmar el proceso de investigación científicas en la solución de los problemas empresariales desde la óptica del Contador Público. También es importante porque permite plasmar los conocimientos y experiencia profesional en la solución de problemas de la MYPE.

II. REVISION DE LITERATURA

2.1. Antecedentes.

2.1.1. Internacionales.

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

Azahar & Castillo, (2006). En su tesis titulada **Investigación sobre la demanda de crédito bancario por parte de las pequeñas y medianas empresas en el salvador.** Luego de haber concluido el estudio de la oferta de crédito bancario en El Salvador y de la demanda del mismo se pueden plantear las siguientes conclusiones:

1. Se puede afirmar que la baja demanda de crédito bancario por parte de las Pequeñas y Medianas Empresas no radica en un problema de necesidad de financiamiento por parte de este sector empresarial, sino que son las condiciones de la oferta de crédito y las características empresariales internas las que hacen que la demanda no sea efectiva.
2. Se concluye que la banca comercial no es una banca especializada en Pequeñas y Medianas Empresas, sino que únicamente tiene un departamento para agilizar los trámites de los servicios prestados a las Pequeñas y Medianas Empresas, y en realidad no dan las ventajas que estas esperan.
3. Las condiciones para acceder al crédito bancario limitan la demanda de este financiamiento a las Pequeñas y Medianas Empresas, debido a que, los bancos realizan análisis de riesgo inadecuados; además la legislación existente para que los bancos ofrezcan crédito no tiene un tratamiento especial para Pequeñas y Medianas Empresas, sino que se enfoca a las empresas en general.
4. El mal record crediticio con que cuentan algunas de las Pequeñas y Medianas Empresas, es un factor que genera la baja demanda de crédito bancario de este sector empresarial, debido a características internas de éstas empresas, tales como, la falta de conocimientos financieros precisos y la mala

utilización de los recursos financieros por parte de las empresarias y los empresarios.

Ixchop, (2014). En su tesis titulada **FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR CONFECCIÓN DE LA CIUDAD DE MAZATENANGO**, el objetivo de este trabajo es Identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección en la ciudad de Mazatenango, llego a las siguientes conclusiones:

Para cualquier inversión el empresario tiene diferentes opciones de financiamiento, las más comunes son los préstamos con instituciones financieras, los créditos otorgados por los proveedores, los préstamos particulares, y el uso del financiamiento interno al reinvertir las utilidades, además los anticipos de clientes representan un financiamiento a corto plazo.

- La mayoría de empresarios dedicados a la confección en la ciudad de Mazatenango, acuden a instituciones financieras en busca de préstamos, lo que revela que su principal fuente para financiar sus actividades productivas han sido el financiamiento externo, entre tanto un porcentaje mínimo utiliza financiamiento interno.
- Una de los problemas que afecta a la mayoría de empresarios, es la poca capacidad que tienen para autofinanciar sus inversiones, la mayoría de instituciones financieras que

participaron en la presente investigación, indicaron haber atendido solicitudes de créditos del sector confección, afirmando que es un potencial cliente demandante de crédito, cuya solicitud promedio es de Q 30,000.00, demanda que aumenta en los meses de enero, septiembre y diciembre.

- Los resultados demuestran que la mayor parte de empresarios acuden a bancos, y a ONG's, en busca de recursos para financiar sus actividades productivas. Únicamente un porcentaje mínimo se ha acercado a las cooperativas.
- La mayoría de empresarios que participaron en esta investigación afirman que las mayores dificultades que tuvieron al momento de solicitar un préstamo fueron los trámites y requisitos que solicitan las financieras, además consideran que las tasas de intereses que cobran son algunas de las causas por la que no utilizarían préstamos⁹³
- El estudio también demuestra que la tasa promedio que cobran las instituciones financieras es de un 20 al 30% anual, no obstante, los representantes de instituciones financieras entrevistados indicaron aplicar los porcentajes de intereses en función del monto prestado. Al realizar una comparación, con relación a la tasa porcentual que el empresario estaría dispuesto a pagar se concluye que la mayoría de empresarios están de acuerdo que se aplique un 10% anual, mientras que

algunos empresarios indicaron que el 12% es un porcentaje ideal.

- El pequeño empresario del sector confección no aplica la planeación en el desarrollo de su actividad productiva y financiera lo cual limita las posibilidades de acceso a fuentes de financiamiento externo con tasas de interés aceptables, y en consecuencia difícilmente logra trascender y aprovechar las oportunidades de mercado, un porcentaje alto de entrevistados manifiesta que han venido operando de forma empírica. En consecuencia, dejan una puerta abierta para que la competencia, el fraude o la pérdida de productividad entren con facilidad, aun cuando se tengan elementos positivos a su favor tales como la facilidad de conseguir financiamiento proveniente de anticipos de clientes.
- En referencia al destino de los créditos otorgados, empresarios y representantes de instituciones financieras coincidieron que la canalización de los recursos ha sido para la compra de materia prima. Tal como se observó un porcentaje mínimo invierte en maquinaria y tecnología. Para la mayoría de representantes de instituciones financieras la mala administración de los recursos es una de las causas principales por la que el empresario cae en morosidad.
- Los empresarios dedicados a la confección utilizan ambos tipos de maquinaria tanto eléctricas como mecánicas, no

obstante, un porcentaje mínimo utiliza maquinaria eléctrica, de manera que el sector confección presenta necesidades de inversión en maquinaria automatizada que les permita ser más productivos y por ende más competitivos.

Sebastian, Vargas, Ceroni, & Montero, (2011). En su tesis titulada **“Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs; Análisis de Caso Práctico”**.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Como pudimos ver a lo largo del capítulo, el financiamiento que entrega Corporación de Fomento de la Producción - CORFO se divide en 3 áreas: Un programa de financiamiento a Fondos de Garantía Recíproca (IGR I y III) que busca potenciar el papel que realizan las SGRs en el mercado financiero; distintos programas de garantías para obtener financiamiento, los que garantizan un porcentaje de las operaciones de las MIPyMEs para que así puedan tener mayor acceso al financiamiento y a menores tasas; un crédito para que las MIPes puedan financiar inversiones y/o capital de trabajo. Esta transición hacia un modelo que entrega garantías directamente, parece haber ayudado debido a que ha contribuido a disminuir las tasas (cercanas a un 15%) promedio finales incluso a la mitad del valor promedio de mercado (sobre el 30%).

El modelo de funcionamiento que tiene FOGAPE puede explicarse en cuatro pasos. En el primer paso las instituciones financieras deben acudir a las licitaciones que realiza el Fondo. En el segundo

paso las empresas deben postular a los créditos con garantía FOGAPE que poseen las instituciones ganadoras de las licitaciones. En el tercer paso se realizan los pagos de los créditos obtenidos por los beneficiarios, en caso de no pago se realiza el cobro de las garantías y comisiones adeudadas. En el último paso se devuelven las garantías de los deudores que han pagado y se van liberando nuevos fondos para uso del FOGAPE. Aun cuando las medidas del FOGAPE han contribuido a disminuir las tasas cobradas por los bancos, se planea que CORFO se haga cargo del Fondo para que sus 130 políticas puedan realizarse de manera más rápida y tengan un mayor impacto en el sistema.

La filial Banco Estado Microempresas se dedica a promover la igualdad de oportunidades en el acceso al financiamiento bancario de los emprendedores con menores recursos. Para esto ha tenido que realizar importantes avances como el pasar de sólo entregar microcréditos hasta ofrecer un programa de microfinanzas, en donde además de proporcionar financiamiento se preocupa de asesorar a sus emprendedores. Además, tuvo que crear áreas que se especializaran en distintos rubros como lo son el comercio; transporte de pasajeros o carga; pequeña agricultura; pesca artesanal; servicios profesionales o técnicos independientes; manufactura, artesanado y turismo; entre otros. Debido a que la filial BEM es el ente de mayor importancia dentro de las microempresas, pensamos que debe seguir con el mismo

entusiasmo que ha tenido hasta ahora preocupándose de ofrecer cada vez mejores alternativas a los pequeños emprendedores chilenos.

Dentro de las propuestas que ha generado el gobierno actual de Chile en temas de financiamiento, se destacan la Disminución de la tasa máxima convencional, SERNAC Financiero, el Sello ProPyme, la incorporación al Estatuto Pyme 2.0 y el programa Chile paga. De estas propuestas la que ha generado mayor polémica ha sido la baja de la tasa máxima convencional, debido a que existen dos claras posturas que se contraponen en este tema, esto se debe principalmente a que no son claras las consecuencias que puede tener esta medida, es por eso que un lado piensa que se ayudará a las MIPyMEs y el otro polo cree que la iniciativa dejará empresas desbancarizadas.

Sosa, (2014). En su tesis titulada: **“EL FINANCIAMIENTO DE LOS MICRONEGOCIOS EN MÉXICO”** Realizado en la ciudad de México, tuvo como objetivo principal. El objetivo de este trabajo es mostrar el impacto que tiene el financiamiento bancario en la productividad de los micronegocios, para lo cual se usará la Base de Datos de la Encuesta Nacional de Micronegocios y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, ambas levantadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Y llego a las siguientes conclusiones:

De acuerdo a los resultados de las regresiones podemos observar que, si existe un efecto positivo en el otorgamiento de crédito y la productividad de un micronegocio, sin embargo, dicho efecto tiene un tamaño modesto.

Esto podría deberse a que la mayoría de los micronegocios en México hayan sido creadas no por una buena idea o una buena oportunidad. Muchas de estos pudieron haber sido creados para auto emplearse (como una solución al desempleo) o por situaciones transitorias; otras pudieron haber comenzado debido a que el ser dueño de su propio negocio brinda flexibilidad e independencia de su tiempo. Entonces el modelo teórico de maximización de utilidades en que las empresas acumulan capital y crecen hasta que su retorno es igual a su costo de oportunidad podría no aplicar para las microempresas.

Los micronegocios en México pueden ser una solución de trabajo y sin perspectivas de crecimiento, y en este caso no están ávidas de crédito bancario para su crecimiento o expansión. Incluso sería una política inadecuada el que un micronegocio creado bajo estas circunstancias contraiga crédito siendo que no se tiene la visión de crecimiento o simplemente el dueño no tiene esa característica del emprendedurismo.

Tenemos un probable problema de endogeneidad en el caso de las variables Tuvo Crédito y Productividad; los bancos podrían estar otorgando crédito a las empresas que son más productivas/tengan

mejores resultados, o las empresas con mejor productividad sean las que se acerquen a los bancos y soliciten y obtengan financiamiento.

Corriendo Mínimos Cuadrados en Dos Etapas (MC2E) usando como variables instrumentales el estado civil del titular del negocio, así como la propiedad, que serían características que afectan que se autorice o no el crédito bancario, pero que no afectan la productividad del negocio.

Además, podríamos tener ese mismo problema en el caso de la regresión de salarios, por lo cual es necesario usar variables instrumentales, como sería el número de hijos, el estado civil del dueño del negocio, así como, en su caso, si el cónyuge trabaja, variables que podrían mediar de cierta forma si el dueño del negocio es emprendedor o que afectan el nivel de riesgo que pudiera estar dispuesto a asumir al emprender un negocio y dejar de ser un asalariado

Velecela, (2013). En su tesis titulada: “**Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES**”, realizado en la ciudad de Cuenca, Ecuador, tuvo como objetivo principal, La finalidad de este trabajo es identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las Instituciones Bancarias y Organizaciones Auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas e

información requerida por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento.

La metodología empleada fue

- Método Inductivo: Análisis de las Muestras Poblacionales
- Formulación de Hipótesis Recopilación de Información: Bibliográfica, Sitios de Internet. Recopilación de Información: Documental, Observación.
- Aplicación de Modelos Financieros
- Aplicación de BSC
- Modelo Probabilístico

El trabajo de investigación efectuado está relacionado directamente con la investigación documental incluye la verificación y consulta de textos, revistas y periódicos de igual forma páginas disponibles en Internet. Referente a esta investigación, se analizan de igual forma, los resultados logrados gracias a las encuestas relacionadas al tema en cuestión, efectuadas por el Banco Central del Ecuador, así como las declaraciones emitidas por particulares a través de las organizaciones editoriales.

Luego de este trabajo se puede concluir que la importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas. El desenvolvimiento de este grupo de la economía en el país se ha catalogado por una gran variedad de decisiones

efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la dimensión que la microempresa se difunda en importancia en la economía, también aumentará la demanda de servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre estas demandas de servicios se encuentra el financiamiento.

Existe una problemática marcada en nuestro medio con respecto al financiamiento de las PYMES la que se puede resumir de la siguiente manera:

- En nuestro país, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones.
- Existe demasiada informalidad en los propietarios de las PYMES
- Problemas de escasez de trabajadores calificados, la Adaptación tecnológica y los recursos financieros
- Los dueños o propietarios generalmente no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo

Las dificultades de obtener un crédito no se relacionan únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, de hecho, sería

posible confiar en que de solucionarse esto, los proyectos no serían en su totalidad financiados automáticamente. Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevaleciente, no se efectiviza (o es restringido) porque el empresario no consigue fondos del mercado, por las situaciones expuestas anteriormente.

Se puede concluir que lamentablemente no existe un amplio material de apoyo sobre este tema, enfocado a una PYME con estructura sencilla, generalmente existen estructuras que se aplican a empresa grandes que poseen todos los Establecimientos Contables y Financieros, sin embargo, se ha tratado de acoplar esta información a una pequeña empresa

Se concluye que en el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara pero que finalmente termina siendo la más rápida como es el caso de los prestamistas informales.

Muchas de estas trabas que se le presenta al microempresario al buscar financiamiento formal están dadas por la Banca en General, se ha podido determinar que, para acoplarse a la estructura de las Pymes, son las propias instituciones bancarias las que se encargan de construir una estructura contable y financiera que les permita proceder a conceder un préstamo.

Por último, este trabajo contiene pautas que pueden ayudar a un Microempresario al momento de buscar financiamiento, a entender que es lo que buscan los posibles acreedores al momento de someterlos a un análisis. Si bien es cierto, las Pymes no poseen información óptima, pero generalmente siempre hay una base de sustento que permite demostrar que su actividad es rentable y califica para una operación crediticia.

2.1.2. Nacionales

En este proyecto de investigación se entiende por antecedentes nacionales a trabajos de investigación realizados por otros investigadores en cualquier región del Perú menos en la región Lima.

Seminario, (2014). En su tesis titulada: **“CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA PROMOTORA Y CONSTRUCTORA ALEGRA S.A.C. DE LA CIUDAD DE PIURA 2014”**. Realizado en la ciudad de Piura, tuvo como objetivo principal, Determinar las principales características del financiamiento en la empresa Promotora y Constructora Alegra S.A.C. de la ciudad de Piura 2014. Tuvo como diseño de investigación: La investigación utilizó el diseño no experimental – Descriptivo. No experimental, Según los autores Deobold B. Van Dalen y William J. Meyer. Es definida como una investigación ex post facto que quiere decir después de ocurridos los hechos. Donde el investigador sólo se limita a la observación

de situaciones ya existentes dada la incapacidad de influir sobre ellas. Descriptivo Porque se recolectarán los datos en un solo momento y en un tiempo único, el propósito fue describir la variable y analizar su incidencia en su contexto dado.

Y llego a las siguientes conclusiones:

1 La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC es una empresa relativamente joven en el mercado inmobiliario, pero formalizada, genera puestos de trabajo para jóvenes universitarios mejorando la economía de muchos hogares.

2 Se autofinancia en un 10% y el 90% lo financia a través Sistema Financiero Peruano específicamente del Banco Interbank, préstamo que fue invertido en la realización de obras para su proyecto de inversión inmobiliaria, Habilitación de pistas, veredas, áreas verdes, alumbrado Público, servicio de agua y desagüe.

3 Gracias a la buena Administración de La empresa, le ha permitido crecer y gozar de muy buen prestigio en la ciudad de Piura y por ende ha asegurado una buena rentabilidad.

Sanchez E., (2017). En su tesis titulada: **CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA M&M INVERSIONES, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS GENERALES S.R.L. DE CASMA 2016.**

Realizado en la ciudad de Chimbote, tuvo como objetivo principal, Determinar y describir las Características del Financiamiento de

las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L. de Casma 2016. Tuvo como diseño de investigación: El diseño de la investigación fue descriptivo, bibliográfico – documental y de caso.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Respecto al objetivo específico 1:

Los autores nacionales, regionales y locales mencionados en los antecedentes afirman que la mayoría de las micro y pequeñas empresa tienen muchas limitaciones para solicitar crédito financiero de las entidades financieras, siendo otras posibilidades los préstamos de terceros entre ellas las cajas municipales y terceros, sabiendo que ellos cobran altos intereses mayores a los que brinda una entidad financiera le pueda brindar, la gran mayoría afirma que el crédito obtenido es necesariamente para capital de trabajo (mercadería), además podemos decir que las características que limitan el financiamiento es por el bajo monto de ingresos de sus ventas, la informalidad en la que la gran mayoría de las empresas trabajan, la falta de credibilidad en la información financiera confiable y la escasa garantía en activos fijos reales.

5.2 Respecto al objetivo específico 2:

La Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., declara que en muchas ocasiones no tuvo acceso de financiamiento por parte de las entidades Bancarias que existe

en el mercado como son Banco Interbank, y Banco Continental, por falta de requisitos que no cumplía la empresa en su momento, pero si conto con el crédito financiero del BCP Banco de Crédito del Perú, por una cifra de S/. 16,000.00 Nuevos Soles, con una tasa del 20% anual, afirmando que el crédito obtenido lo uso para la compra de mercaderías en su totalidad (Capital de Trabajo).

5.3 Respecto al objetivo específico 3:

De la revisión de la literatura pertinente y los resultados encontrados en el presente trabajo de investigación, la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., no obtuvo acceso de los préstamos de la Banca Formal, por falta de requisitos de no cumplía la empresa, comparándolo con los trabajos mostrado en los antecedentes, además se ha contado con el financiamiento de la Banco de Crédito del

Perú, pagadero en un año, lo cual ha sido usado totalmente para mercaderías (Capital de Trabajo)

5.4 Conclusión general:

De la observación de los resultados y análisis de resultados se concluye que de esta manera la empresa en estudio M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., cuenta con financiamiento provenientes del sistema bancario, permitiendo esto los micro y pequeños empresarios invertir en sus negocios obteniendo resultados favorables, mayor productividad y desarrollo económico, de esta manera ayuda a ser competitivos y posicionarse

en el mercado.

Finalmente, se recomienda a las micro y pequeñas empresas que a medida que vaya creciendo se le abrirán mejores opciones de financiamiento, lo cual conlleva a una decisión seria, que debe tomarse con tiempo, sensatez y pensándose correctamente en los diferentes elementos a evaluar y analizarse muy cuidadosamente ya que puede significar ganancias así como también pérdidas o riesgos para ello tienen que estar informado sobre las tasas de intereses, cronograma de pagos, para no poner en riesgo a su empresa.

Panta, (2015). En su tesis titulada: **CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DEL PERÚ.** Realizado en la ciudad de Piura, tuvo como objetivo principal, Determinar las principales características del financiamiento de las empresas comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015. Tuvo como diseño de investigación. La investigación utilizó el Diseño: No experimental-descriptivo-bibliográfico-documental y de caso. Es No experimental, Según los autores Deobold B. Van Dalen & William J. Meyer. Porque la investigación es ex post facto que quiere decir después de ocurridos los hechos. Donde el investigador sólo se limita a la observación de situaciones ya existentes dada la incapacidad de influir sobre ellas.

Y llego a las siguientes conclusiones:

4.1 Objetivo específico 1 Respecto al Financiamiento:

Los micros y pequeños empresarios que se constituyen formalmente tienen la oportunidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, con tasas de interés más bajas, en comparación a las tasas que cobran las Cajas Municipales, Cajas Rurales y Cooperativas de ahorro y crédito. (Rivas 2013). Sobre el monto de crédito solicitado por las Mype, la investigación de Reyna (2007). Concluyó que en las micro y pequeñas empresas Estaciones de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, el monto promedio del micro crédito ascendió a S/. 24,111.00. En relación a las limitaciones de financiamiento: Vásquez (2007). Concluyó al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas y tasas de interés con montos elevados, porque no cuentan con ingresos fijos y permanentes. Así mismo Vargas (2005). Evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando la importancia del papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades, dificultando el desarrollo de la mediana empresa. En las Mypes afectan al financiamiento la falta de garantías. Respecto a la tasa de interés, Fernández (2012). Evaluó que tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México

llega a 72%. Esto sucede porque el crédito para las Mype es riesgoso, lo que hace más costosa su administración.

Del Aguila, (2016). En su tesis titulada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías, del distrito de Callería, 2016”**.

Realizado en la ciudad de Pucallpa, tuvo como objetivo principal, Determinar y describir las principales características del financiamiento, de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del distrito, Tuvo como diseño de investigación. El diseño que se utilizó en la investigación fue del tipo cuantitativo-no experimental-transversal-retrospectivo-descriptivo.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Respecto a los empresarios de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías, del distrito de Callería, 2016.

Incentivar a la juventud a través de publicidad con el respaldo de la Sunat, para poder crear sus micros y pequeñas empresas.

Tanto hombres y mujeres, deben crear sus micro y pequeñas empresas con el fin de emprender cada día como buenos empresarios.

No importa el grado de instrucción, estado civil, profesión u ocupación, las personas deben tener una mente de empresarios para formar una micro y pequeña empresa con la finalidad de generar más empleo y más ganancias. Respecto a las características de las

micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías, del distrito de Callería, 2016.

Recomiendo al micro empresario seguir invirtiendo en su Mype, porque con más de 7 siete años en el rubro, indican que son rentables.

Incentivar a todas esas Mypes informales, que dentro de la formalidad se tiene muchos beneficios.

De acuerdo a los resultados se recomienda a las Mypes el personal adecuado sin generar pérdidas para que exista un muy uen servicio al cliente cuando haya mucha demanda.

Crear estrategias de marketing (publicad, ofertas, combos, etc.), con el fin de generar mayores ventas, para obtener mejores ganancias. 70 Respecto al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías, del distrito de Callería, 2016.

Los apoyos a las Micro y pequeñas empresas deben contar con el respaldo de todos los actores involucrados (gobierno, banca, organismos internacionales, empresas y universidades, entre otros).

La importancia de una participación activa de los centros de educación superior para integrar esfuerzos y atender necesidades de financiamiento, capacitación y actualización de los empresarios.

Crear alianzas con otros sectores para establecer incubadoras de negocios, una mayor cultura financiera, prácticas profesionales e investigación sobre la micro y pequeñas empresas.

Las Entidades financieras, deben dar mayor facilidad a un crédito financiero a corto o largo plazo, pero que su interés no sea excesivamente alto, para que el micro empresario siga invirtiendo en su micro y pequeña empresa.

A las universidades, estudiantes, profesionales, colegios profesionales y autoridades, para que realicen estudios más profundos desde un punto de vista estadístico para así conocer con mayor rigor científico cuales son aquellos detalles que les impide a muchas Micro y pequeñas empresas ser rentables.

Kong & Moreno, (2014). En su tesis titulada: **“INFLUENCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN EL DESARROLLO DE LAS MYPES DEL DISTRITO DE SAN JOSÉ – LAMBAYEQUE EN EL PERÍODO 2010-2012”**.

Realizado en la ciudad de Chiclayo, tuvo como objetivo principal, Determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el Desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, en el período 2010-2011. Tuvo como diseño de investigación. El diseño de investigación fue de tipo Ex post facto ya que busca recolectar datos en un solo momento, en un tiempo único. Con el propósito de describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Bajo el análisis y la evaluación de cada variable de estudio y después de haber precisado los resultados y discutido los mismos,

se concluye lo siguiente:

Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Al evaluar el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José en el período 2010 al 2012, constatamos que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitando su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, pero que pese a ello tanto su producción como sus ingresos son los que mayor impacto han tenido gracias al financiamiento obtenido, que en su mayoría fue de fuentes externas. Aunque existe una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron empresa para tener una fuente de ingreso permanente, frente a las bajas en su actividad principal (pesca, construcción naval) que destaca en el Distrito.

Al evaluar las diferentes fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el Mercado del Distrito de San José, durante el período 2010 – 2012, quien tuvo un mayor dinamismo en el sector fue MI BANCO como principal proveedor de recursos financieros quienes les dieron las facilidades a LAS MYPES de

obtener un financiamiento ya sea para capital de trabajo o atender obligaciones con terceros, del mismo modo se encuentran los recursos financieros obtenidos por prestamistas informales del propio Distrito, quienes vienen consolidando su fuerte participación en el mercado, actuando como parte esencial en el desempeño de las MYPES.

Finalmente se determina como resultado de la investigación que las MYPES han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos.

2.1.3. Regionales

Se entiende por antecedentes regionales a todos los trabajos de investigación realizados por cualquier investigador en cualquier ciudad de la región Lima.

Villaorduña, (2014). En su tesis titulada: **EFFECTOS DEL FINANCIAMIENTO EN LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS EN LIMA METROPOLITANA.** Realizado en la ciudad de Lima, tuvo como objetivo principal, Conocer los

efectos que tiene el financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en Lima Metropolitana. Tuvo como diseño de investigación. El estudio en cuanto a la naturaleza reúne las características de una investigación por objetivos, de acuerdo a lo que se plantea en el esquema siguiente:

Y llego a las siguientes conclusiones:

1. Se pudo determinar que la evaluación financiera influye favorablemente en las políticas de las empresas de servicios en Lima Metropolitana.
2. Se logró establecer que el respaldo financiero influye favorablemente en el logro de objetivos y metas en las empresas de servicios en Lima Metropolitana.
3. Asimismo, se determinó que la rentabilidad financiera incide favorablemente en las estrategias de gestión las empresas de servicios en Lima Metropolitana.
4. Se pudo establecer que la política crediticia de financiamiento de las entidades financieras incide en los resultados de gestión en las empresas de servicios en Lima Metropolitana.

Rujel, (2017). En su tesis titulada: **INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS EN EL PERÚ: CASO CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L 2016.** Realizado en la ciudad de Tumbes, tuvo como objetivo principal, Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas

constructoras en el Perú y en la constructora AESMID E.I.R.L. 2016. Tuvo como diseño de investigación: El presente trabajo de investigación es No experimental- descriptiva - bibliográfica y de caso.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Respecto al objetivo específico N° 1

Según las tesis revisadas las micros y pequeñas empresas del Perú rubro construcción, si han solicitado financiamiento internos y externos, la cual les permitió puedan mantener su economía y continuar con sus actividades de forma estable y eficiente, donde en dichas tesis se concluye que si existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.

Respecto al objetivo específico N° 2

El en presente trabajo de investigación teniendo como caso de estudio a la empresa constructora AESMID E.I.R.L, se llegó a la conclusión que el financiamiento obtenido si influyó positivamente en su rentabilidad en el periodo 2016, y su margen de utilidad aumentó en un 14.90%, lo que demuestra que existe una eficiencia en la gerencia en el manejo y distribución del capital.

Respecto al objetivo específico N° 3

Según las tesis revisadas y el caso de estudio el financiamiento en las micros y pequeñas empresas del Perú sector construcción y en la empresa constructora AESMID E.I.R.L, el financiamiento influye positivamente en su rentabilidad permitiéndoles mantenerse

en el mercado competitivo y seguir adelante con sus operaciones diarias cumpliendo con sus obligaciones de forma estable y eficiente.

Conclusión general

En las tesis revisadas y el caso de estudio la empresa constructora AESMID E.I.R.L, se concluye que el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad, gracias a la buena gestión, otorgando un mayor aporte al sector económico en la cual participan.

Baca, (2016). En su tesis titulada: IMPACTO DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA CONSTRUCTORA VERASTEGUI S.A.C. – 2015. Realizado en la ciudad de Pimentel CHICLAYO, tuvo como objetivo principal, Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. - 2015. Tuvo como diseño de investigación: Para la contratación de la hipótesis en la investigación se planteó un diseño de tipo no experimental porque no se manipularon las variables, es decir, no se generó ninguna situación, sino que se observaron situaciones ya existentes en base a la información recolectada según las técnicas descritas más adelante.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Con base en las aportaciones de diferentes referencias teóricas que conformaron el marco teórico de esta tesis, se llegaron a las

siguientes conclusiones:

Objetivo general: Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. - 2015.

Se determinó que el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento, pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015.

Objetivo1: Analizar las políticas de financiamiento en la Constructora Verastegui S.A.C - 2015.

Conclusión 1: De la revisión podemos concluir que la Constructora Verastegui ha manejado una política de financiarse con deuda externa (préstamo bancario) a corto plazo, la cual ha superado los límites de su política de financiamiento externo de 30% al 50%.

Objetivo 2: Diagnosticar la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C- 2015.

Conclusión 2: En el mercado financiero de Lambayeque se analizó la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C. se identificó que ha adquirido financiamiento con un costo de tasa de interés alta, a comparación con otras entidades financieras en la cual ha demostrado que hay una mejor oferta para financiar las operaciones empresariales

Objetivo 3: Evaluar la situación de solvencia y rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C- 2015.

Conclusión 3: De la información financiera solicitada la liquidez y rentabilidad muestran que la Constructora Verastegui S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, refleja un 9,97% (ver Anexo 07) en la utilidad en proporción al total de los ingresos durante el periodo 2015 cubriendo el total de sus costos y gastos.

Objetivo 4: Proponer un financiamiento que mejore la rentabilidad en la Constructora Verastegui S.A.C – 2015.

Conclusión 4: Se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que la mejor opción de financiarse es el autofinanciamiento, y al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental con una tasa de interés del 14% que hubiera generado un aumento en la utilidad del ejercicio de 3.53%.

Mendoza, (2015). En su tesis titulada: "**EL FINANCIAMIENTO COMO FACTOR DE 'CRECIMIENTO EN LAS MYPES DEL CALLAO.** Realizado en la ciudad de callao, Tuvo como diseño de investigación. el fin de identificar la correlación que existe entre las variables, financiamiento para las MYPES del Callao y el crecimiento sostenido, el diseño de investigación fue no experimental. Según (Hernández, Fernández & Baptista, 2006) experimental son estudios que se realizan sin la manipulación

deliberada de variables y en los que solo se observa los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

Esta investigación es de corte transversal. "Responde a estudios transversales ya que se recopilan datos de un solo periodo", (Hernández, Fernández & Baplista, 2006).

Y llego a las siguientes conclusiones:

- a. Es importante el financiamiento en las MYPES de Callao para que logren su crecimiento. Si acceden al sistema financiero, podrán tener mejores oportunidades para acceder a la tecnología con el fin de mejorar sus productos e incrementar sus ventas. Lo cual asegura su crecimiento sostenido.
- b. La principal dificultad que tienen las micro y pequeñas empresas del Callao para acceder a un crecimiento sostenido es la falta de financiamiento. Esto se debe a la poca orientación que reciben de las entidades financieras para acceder a un financiamiento, además de los diversos requisitos que exigen para acceder al financiamiento, lo que limita su crecimiento.
- c. Las micro y pequeñas empresas están conscientes de que al incrementar su patrimonio e implementar La tecnología en su negocio, pueden mejorar su producción e incrementar las ventas, luego de la obtención de un financiamiento, que resulta beneficioso para su desarrollo.

Valdez, (2015). En su tesis titulada: **“CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LOS**

RESULTADOS DE GESTIÓN DE LA EMPRESA COINCOTEX S.R.L DE LA CIUDAD DE LIMA, EN EL PERIODO 2014”. La investigación fue de Tipo cuantitativo, porque se utilizaron instrumentos de recolección de información para realizar la medición de variables, tuvo como diseño no experimental – descriptivo, porque consistió en llegar a conocer las situaciones, llegando a las siguientes conclusiones:

1. La empresa Coincotex S.R.L, financia sus actividades productivas con recursos propios en un 30% y en un 70% con entidades financieras bancarias, pagando tasas de interés accesibles.
2. El financiamiento obtenido incremento su liquidez y capital de trabajo, otorgándole las herramientas necesarias para la realización de sus operaciones comerciales y ayudando al logro de sus objetivos.
3. El financiamiento incidió positivamente en los Resultados de Gestión de La empresa Coincotex S.R.L. Con la ampliaron de locales obtuvieron mayores ingresos facilitando el pago del financiamiento.
4. El financiamiento se utilizó para implementar locales y así mostrar sus productos terminados. Contando con una mayor clientela y mayor rentabilidad para la entidad.
5. Cuentan con un asesor profesional en contabilidad que asesora a la gerencia en la parte financiera a cancelar su

financiamiento a tiempo y en cómo está mejorando la entidad con sus utilidades para así obtener mayor productiva para la empresa.

2.1.4. Locales

En este proyecto de investigación se entiende por antecedentes locales a trabajos de investigación realizados por otros investigadores en la provincia de Lima.

Mendoza, (2016). En su tesis titulada: **CARACTERIZACIÓN DEL financiamiento, DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO – CASO FERRETERIA “LA SOLUCION” EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE MIRAFLORES, 2016.**

Realizado en la ciudad de Lima, tuvo como objetivo principal, Determinar las principales características del financiamiento, de las MYPES del sector comercio, caso Ferretería “La Solución”, en el distrito de San Juan de Miraflores 2016. Tuvo como diseño de investigación. El nivel de esta investigación es descriptivo, explicativo y correlacionar; porque se describe información respecto a la caracterización del financiamiento, de la Mype Ferretería “La Solución”. Rubro comercio del distrito de San Juan de Miraflores 2016.; El diseño que se ha aplicado es el no experimental. Mediante este método todo lo que se indica en este trabajo no requiere demostración.

Y llego a las siguientes conclusiones:

Según el objetivo específico 01:

Respecto a describir las principales Características del Financiamiento de las Mypes del Sector Comercio – Caso Ferretería “La Solución” del distrito de San Juan de Miraflores 2016, se puede concluir que la Mype considera que la mejor alternativa para capitalizarse son los préstamos solicitados a las Entidades Financieras, existiendo factores limitantes dentro de ello ya que para poder acceder a estos créditos la Mype tiene que contar con un historial de crédito y un plan de inversión el cual garantizara que la empresa puede o no pagar los créditos solicitados.

La Mype antes de solicitar un crédito evalúa cuales son los plazos de pago y el monto de los intereses del crédito solicitado, todo ello a fin de aumentar el capital de trabajo para su empresa, el tipo de crédito obtenido por la empresa en los últimos 5 años fue un crédito comercial el cual fue invertido en mercadería para surtir su negocio, actualmente la Mype no cuenta con créditos vigentes por lo que viene trabajando solo con recursos propios.

Jerónimo, (2016). En su tesis titulada: **CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA MYPE SHOT CREATIVO S.A.C. EN EL RUBRO DE SERVICIOS DE PUBLICIDAD EN EL DISTRITO DE SAN MARTIN DE PORRES 2016.** Realizado en la ciudad de Lima, tuvo como objetivo principal, Determinar de qué manera Incide el financiamiento en la MYPE Shot Creativo S.A.C. en el rubro de

servicios de publicidad en el distrito de San Martín De Porres 2016. Tuvo como diseño de investigación. El diseño que se ha aplicado es el no experimental. Mediante este método todo lo que se indica en este trabajo no requiere demostración.

El diseño no experimental se define como la investigación que se realizará sin manipular deliberadamente la información sobre el financiamiento en la MYPE Shot Creativo S.A.C. En el Rubro de servicios de publicidad en el distrito de San Martín De Porres 2016. En este diseño se observa la información que nos brinda el financiamiento para una mejora en la gestión de las MYPES, para luego tomar las mejores decisiones en beneficio de las MYPES. El diseño no experimental se define como la investigación que se realizará sin manipular deliberadamente la información sobre el financiamiento en la MYPE Shot Creativo S.A.C. En el Rubro de servicios de publicidad en el distrito de San Martín De Porres 2016. En este diseño se observa la información que nos brinda el financiamiento para una mejora en la gestión de las MYPES, para luego tomar las mejores decisiones en beneficio de las MYPES.

Y llego a las siguientes conclusiones:

El diseño que se ha aplicado es el no experimental. Mediante este método todo lo que se indica en este trabajo no requiere

Galindo, (2015). En su tesis titulada: **LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y LA OFERTA INMOBILIARIA DE LOS PROYECTOS DE EDIFICACIÓN HABITACIONAL EN**

LOS SECTORES SOCIO ECONÓMICOS “C” Y “D” EN LIMA METROPOLITANA Y EL CALLAO, PERÍODO:

2010-2014. Realizado en la ciudad de Lima, tuvo como objetivo principal, Determinar si los costos de financiamiento influyen en la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socioeconómicos C y D en Lima -Callao, 2010 - 2014.

Tuvo como diseño de investigación: La presente tesis tiene un carácter longitudinal con información sobre los costos de financiamiento y la oferta inmobiliaria de los proyectos habitacionales de los sectores socioeconómicos C y D en el Perú; de otro lado, es eminente aplicativa puesto que sus conclusiones y recomendaciones intentaran constituir un aporte a un mejor diseño de la política habitacional y desarrollo inmobiliario; por otra parte, la presente tesis es de carácter descriptiva porque se estudiará la evolución de diversas variables relacionadas con el tema.

La metodología de investigación que se utilizará para el desarrollo de la tesis es de carácter no-experimental, ya que se fundamenta en información secundaria de series históricas.

Y llego a las siguientes conclusiones:

- a. Los datos obtenidos en el trabajo de campo permitieron establecer que las tasas de interés de mercado influyen en el nivel de rentabilidad de la empresa constructora.

- b. El análisis de los datos obtenidos permitió determinar que los plazos de endeudamiento influyen en el logro de los objetivos y metas de la empresa.
- c. Se ha establecido a través de la contratación de las hipótesis respectivas, que la experiencia en el negocio influye positivamente en la eficacia y la eficiencia de operaciones de la empresa.
- d. Los datos obtenidos en el trabajo de campo permitieron determinar que el flujo de caja del proyecto influye en el plan operativo de la empresa.
- e. De los datos revelados, se ha establecido que la estructura del financiamiento deseado influye positivamente en el nivel de estrategia empresarial.
- f. Los datos obtenidos permitieron determinar que el cronograma de vencimiento del proyecto influye en el nivel de ingresos de la empresa.
- g. En conclusión, se ha determinado que los costos de financiamiento influyen favorablemente en la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socioeconómicos C y D en Lima -Callao, 2010 - 2014.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Teoría de financiamiento

El financiamiento de las Mypes: según, **Purrilla G., (2008)**. Para que un banco de un financiamiento necesariamente una de los requisitos que piden son los Estado Financieros, para ello el

contador no solo deberá saber formularlos bien, sino que tiene la necesidad de interpretarlos pues con la información financiera de la empresa el banco aceptara o no otorgar el préstamo. La mala práctica contable podría ocasionar que una empresa acceda al préstamo, pero al final tenga dificultades para poder enfrentarla, o el desconocimiento también ocasiona problemas, porque a veces solo se pide el costo del financiamiento, pero nos olvidamos que hay otros pagos que se asumen, como comisiones u otros, para ello el contador y el empresario deberían evaluar el “costo efectivo”, que es lo que realmente será el costo de endeudarse.

Según **Loring (2005)**. Expresa que la teoría del financiamiento se desarrolla bajo supuestos que generan conclusiones respecto de las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas. La decisión de elegir una estructura de capital es tan compleja, que no existe un solo modelo que pueda capturar todos los aspectos distintivos relevantes. Podemos decir que el objetivo de estudio de la Economía Financiera se centra en las decisiones financieras, decisiones tanto de inversión como de financiación la escuela normativa americana señala que las funciones de la Dirección financiera de la empresa giran en torno a la obtención de fondos y su uso y consisten en dar una respuesta racional.

Las pequeñas y medianas empresas cuentan con diversas formas de capitalizarse: recursos propios, préstamos a bancos u otros y emisión de acciones. Sin embargo, utilizan de manera prioritaria el

autofinanciamiento, y si este es insuficiente recurre al endeudamiento y solo en última instancia a la emisión de acciones, **(Meyer, 1994 citado por Salloum y Vigier, 2000)**.

Según **(Glosario de términos – bcrp, s.f)**. Los Tipos de financiamiento son:

POR ORIGEN DE FINANCIACIÓN:

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

Financiamiento interno (Domestic financing)

Refleja las operaciones de financiamiento con residentes. Muestra los movimientos en el crédito neto (crédito menos depósitos) con entidades del sistema financiero y las operaciones con personas naturales y jurídicas, como la colocación y amortización de bonos y letras.

Financiamiento externo (External financing)

Movimiento de los pasivos netos del sector público no financiero derivados de operaciones de crédito con no residentes. Se calcula como la diferencia entre los desembolsos más la acumulación neta de atrasos (los vencimientos no pagados menos la regularización de atrasos) y la amortización (total de vencimientos), es decir representa el cambio en el saldo de la deuda pública externa.

FINANCIAMIENTO A CORTO, LARGO PLAZO

a. El financiamiento a corto plazo: El financiamiento son aquellos contratos contraídos por devolver sobre los recursos recibidos en un periodo igual o menor a un año. Según **Flores, (2017)**. Sostiene el financiamiento a corto plazo es cuando la gerencia, obtiene recursos financieros para aplicar de forma inmediata las obligaciones contraídas que tienen vencimiento un plazo máximo de un año.

Esta operación de financiamiento se registra en la contabilidad y se presenta en los estados de situación financiera en Pasivo Corriente:

- **El pagaré:** Es un documento de crédito que representa la promesa de pago de una cantidad de dinero en un plazo determinado. Puede ser nominativo, a la orden o al portador. Es un instrumento crediticio más empleado por la banca.
- **La carta fianza:** Es un documento emitido por un banco a través del cual éste garantiza ante terceros a una persona determinada, sea cliente o no del banco, comprometiéndose a pagar, en caso de incumplimiento, las obligaciones contraídas, hasta por el monto señalado en el contrato. Se emplea para postular a licitaciones, realizar operaciones de comercio exterior de impuestos, etc. Los mismo son renovables pudiendo ser emitido en

moneda nacional y/o extranjero por las entidades e instituciones financieras autorizadas por la SBN, en un plazo desde un mes a más de un año sujetos a una constitución del solicitante como garante.

- **La carta de Crédito:** Este documento es emitido por una entidad bancaria o institución financiera autorizadas por la SBN del país importador dirigido a otro banco corresponsal del exterior en el que autoriza el pago al exportador por el monto de importación.
 - **El Warrant:** Es un documento o valor similar a una operación de compra que ofrecen al usuario o consumidor un derecho o representando la posesión de un bien, el cual es acreditada el certificado de crédito en un precio por un periodo determinado.
 - **La prenda global y flotante:** Es una garantía constituida por un bien que dan en prenda pudiendo ser sustituido por otro bien de igual característica o por su naturaleza, siempre en cuando no afecten su valor de la prenda ni los derechos de sus acreedores.
- b. El financiamiento a largo plazo:** Estas modalidades de de financiamiento a largo plazo generalmente se trata de la siguiente forma:
- **El préstamo bancario:** Generalmente se produce entre la banca comercial en un plazo mayor a un año,

registrándose en la contabilidad y refleja en los y los estados financieros del balance una obligación de un documento por pagar o una deuda bancaria, esta transacción por lo general se trata de garantías hipotecarias.

- **Los Bonos:** Son Títulos de valores crediticios nominativos que representan por medio de anotación en cuenta y son libremente negociables únicamente emitidos por la república del Perú a través del Ministerio de Economía y Finanzas, y los bonos localmente emitido se llaman bonos soberanos, regulado por Ley N° 27287 “Ley de Títulos Valores de fecha 17JUN2000.

- **la Titulación de activos:** Consiste en la transferencia de los activos al referido patrimonio y la emisión de los respectivos valores.

Es el proceso mediante el cual determinados derechos de crédito, actuales o futuros, de una empresa (entidad cedente) son vendidos en todo o en parte a los inversionistas en forma de valores negociables, generalmente mediante previa agregación y modificación de alguna de sus características.

- **Joint Venture**

El Joint Venture conocido también como “Riesgos compartidos” es un contrato por el cual dos o más

personas naturales o jurídicas acuerdan participar conjuntamente en un negocio, proyecto o actividad específica, con la finalidad de lograr beneficios económicos por un determinado período, sin construir una persona jurídica”.

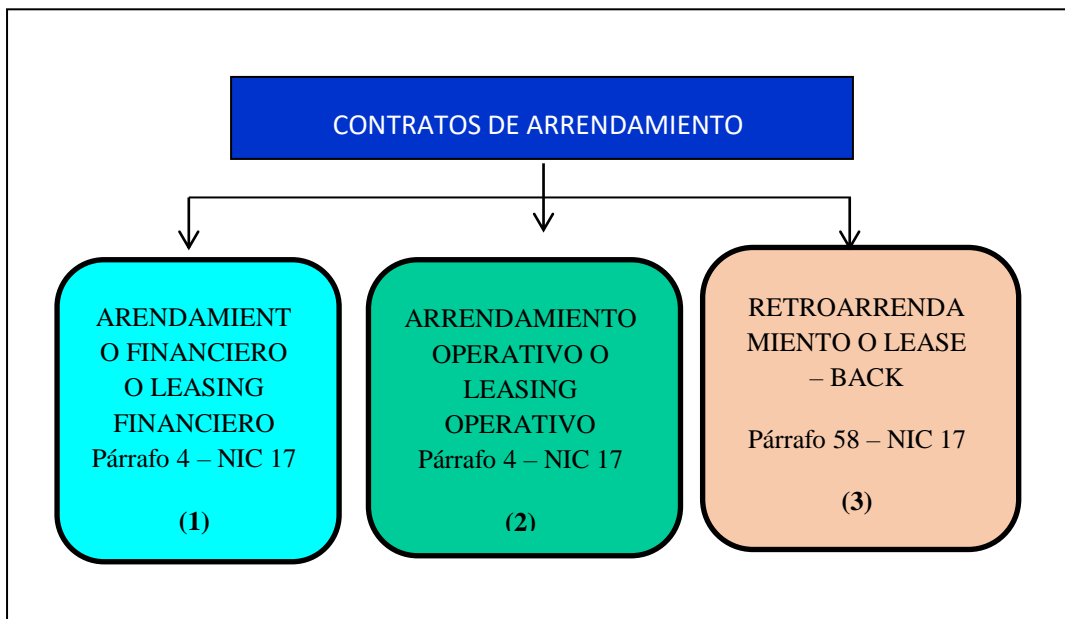
EL ARRENDAMIENTO

¿Qué es un contrato de arrendamiento?

Es un contrato mediante el cual el arrendador (propietario del bien) transfiere al arrendatario (utiliza el bien), a cambio de un pago periódico de una suma de dinero, el derecho de usar el bien durante un periodo mutuamente acordado”. (Pág 257)

¿Cómo se clasifican los contratos de arrendamiento?

Se la NIC 17 “ARRENDAMIENTOS”, considera lo siguiente:



ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Según el Artículo 1° del decreto Legislativo N° 299 (El Peruano 29.JUL.84; Indica que:

el Arrendamiento financiero, es un contrato mercantil que tiene por objeto la locación (transferencia) de bienes muebles e inmuebles por una empresa locadora (arrendador) para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado. (pág 258)

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

¿Cuáles son las ventajas del leasing Financiero?

Las ventajas son:

- a. Permite contar con liquidez ya que no se necesita efectuar el desembolso del valor del bien, a no ser que la locadora exija el pago de una garantía.
- b. El Leasing financiero estimula el desarrollo industrial, al promover la renovación de maquinarias y equipos.
- c. Al término del contrato es posible que la transferencia pueda ser efectuada a favor de un tercero, a solicitud del arrendatario.
- d. Si el contrato se termina por alguna causal de resolución o recisión, o por alguna razón el arrendatario que pagó se pueden considerar como una afectiva compensación por el

uso y aprovechamiento del bien durante el tiempo que estuvo bajo la posesión.

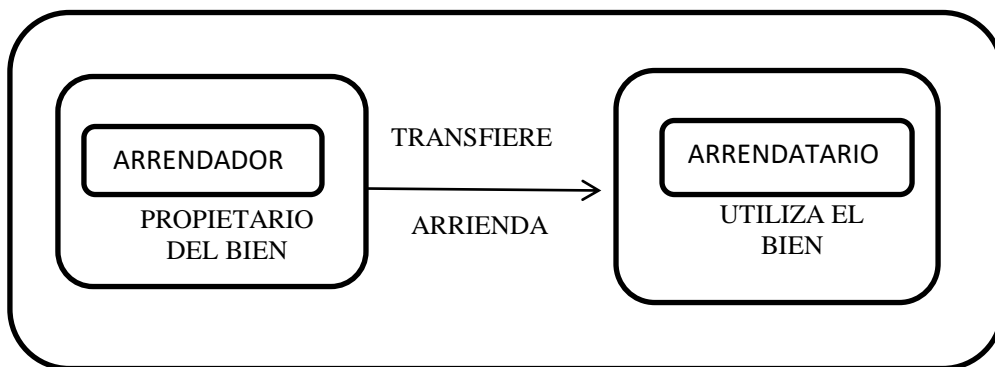
¿Cuáles son las desventajas del Leasing Financiero?

El financiamiento es caro en relación a otras formas de crédito fundamentalmente por la tasa de interés que es elevada”.

ARRENDAMIENTO OPERATIVO

“Es un contrato mercantil en el cual la empresa que arriendo los bienes, es el propio fabricante o distribuidor de los mismos. En este contrato la propiedad del bien se mantiene en manos del arrendador y no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al bien.

En este tipo de contrato generalmente en este tipo de contrato las cuotas periódicas que se pagan, son más elevadas que en el leasing financiero”. (Pág 259)



TRATAMIENTO CONTABLE – ARRENDAMIENTOS

- a) RESOLUCIÓN CONASEV N° 103-99-EF/94.10, Reglamento de Información Financiera y manual para la Preparación de la información Financiera (26.11.99) y resolución Gerencia General N° 010-2008-EF (07.03.2008).

EL ANALISIS DE RATIOS:

Según **Gomez, (2004)**. “El análisis mediante ratios constituye una de las herramientas ineludibles en el estudio de la situación económico-financiera de una empresa. Muchas son las razones y muchos también pueden ser los interesados en realizar dichos análisis: desde el propio gestor, que estará interesado en conocer la posición competitiva de la empresa, sus puntos fuertes y débiles o las desviaciones entre lo presupuestado y lo finalmente ocurrido, hasta el accionista actual, que deseará conocer la calidad de la gestión realizada, la viabilidad futura del negocio, e incluso, el interés de mantener su participación pasando por los potenciales proveedores de fondos (ajenos y propios) o de materiales (que estarán preocupados por la capacidad de la empresa, para hacer frente a sus obligaciones) , el auditor, tanto interno como externo (interesado en detectar si la información contable refleja adecuadamente la situación patrimonial de la empresa), la Administración tributaria (que tratará de obtener indicios con respecto a si la información proporcionada se ajusta a la realidad) o, incluso, los clientes potenciales (que pueden estar interesados en el saber si se trata de un proveedor confiable con el que puede establecerse una relación de largo plazo), entre otros. Evidentemente dependiendo del analista, de los objetivos que persiga, así como del destinatario de la información, la perspectiva del análisis puede ser diferente”.

Como es sabido, “un ratio es un cociente, una relación entre dos magnitudes. Su primera virtud, por tanto, es que permite relativizar una información absoluta. Así, por ejemplo, si nos dicen que una empresa ha obtenido un beneficio de un millón de euros, esto realmente supone saber bastante poco: no sabemos si ese beneficio es alto o bajo, si es suficiente o no. Si relativizamos esa cifra con los fondos propios invertidos (supongamos diez millones de euros), la información se enriquece, la rentabilidad vía beneficio ha sido del 10 %, lo que empieza a dar una idea de la pertinencia de dicho beneficio. Además, permite comparar situaciones de empresas distintas (o de la propia empresa en momentos de tiempo diferentes, evitando los problemas que puede provocar el “tamaño” o la dimensión del negocio”.

Sin embargo, “la información proporcionada por el ratio es todavía insuficiente. Una rentabilidad del 10 % puede ser muy alta o muy baja, dependiendo, por ejemplo, del riesgo asumido: también será importante conocer la coyuntura de tipos de interés del mercado, lo que estará a su vez muy relacionado, normalmente, con el nivel de inflación y con otras variables macroeconómicas”. Efectivamente.” El 10 % de rentabilidad en un entorno inflacionario puede suponer una rentabilidad real negativa; y, si los tipos de interés rondan, pongamos por caso, el 15 % incluso en ausencia de inflación, el negocio estaría dando un “premio por riesgo” negativo: un 10 % en una actividad segura puede ser

suficiente en un contexto temporal y geográfico determinado, pero puede no serlo si la actividad es muy arriesgada. Es decir, el ratio da un primer paso, rentabiliza, relaciona dos conceptos, pero no tenemos más remedio que avanzar en el análisis”.

Surge así la necesidad de relacionar ratios: en el tiempo, tratando de analizar la evolución del a medida considerada (tanto en el pasado hasta llegar a la situación actual como en lo que se refiere a la situación actual como en lo que se refiere a la evolución prevista en el futuro); con otras empresas, tanto del sector como de la economía en general, lo que permitirá constatar si el valor obtenido por la empresa está dentro de unos estándares oportunos; o con otros ratios, tratando de entender cómo afectan los valores de unas magnitudes en otras, intentando analizar la “estructura” del negocio, entendido como un “sistema”, lo que permitirá detectar, nuevamente en comparación con otras empresas, puntos fuertes y débiles en la gestión.

En relación con lo anterior, una comparación interesante es la que hace referencia a las diferencias entre lo ocurrido y el presupuestado, lo que permitirá detectar y analizar desviaciones, con la intención de potenciar aspectos interesantes, asignar responsabilidades, etc. En definitiva, la idea de relacionar unos ratios con otros está precisamente en la propia intención original de su nacimiento: la relativización de la información para conseguir una mejor comprensión de la realidad de la empresa.

Esto hace que los autores presenten, dependiendo del punto de vista del análisis, baterías de ratios en unos casos (agrupados en función de los distintos temas) e, incluso, pirámides de ratios, que permiten relacionar con más facilidad y claridad unos ratios con otros, así como apreciar las consecuencias que el valor en una determinada magnitud puede tener en las demás.

El punto de partida para “el análisis mediante ratios es normalmente la información contable, si bien cuando se pretende realizar un análisis en profundidad no hay más remedio que recurrir a otro tipo de información adicional, bien de pa propia memoria de la compañía de otras empresas o, incluso, de la situación macroeconómica general. Afortunadamente, cada vez disponemos de mayor información referida a las empresas, y más fácilmente accesible. A ello contribuyen los avances producidos en la informática y las telecomunicaciones, que permiten el manejo de volúmenes de información impensables hace poco tiempo. También la conciencia de su importancia, tanto por parte de los inversores, de los propios gestores, así como por parte del legislador, ha ido ampliando las exigencias de información para las empresas, mayores aun cuando se trata de empresas cotizadas. Para las que no cotizan (la inmensa mayoría), los datos de compañías cotizadas pueden servirles como referencia para la interpretación de muchos aspectos de la gestión. De esta manera, existen publicaciones especializadas que proporcionan

información de los ratios, más significativos en los distintos sectores de la actividad”.

Como decíamos anteriormente, “el número de ratios es casi infinito, y son muchas las clasificaciones propuestas por los autores, ejemplo dos clasificaciones de ratios que pueden resultar interesantes. En cada una de ellas, y dentro de cada una de las categorías planteadas, recogemos a modo de ejemplo un ratio (en ocasiones alguno más) de todos los posibles, sin ánimo de ser exhaustivos en su enumeración”.

Nosotros nos centramos “en un modelo de análisis mediante interesante, ya que permite analizar las interrelaciones que se producen entre unos ratios y otros, con la particularidad de que posibilita y del paso de la empresa, y que engarza fácilmente con otras herramientas de análisis económico-financiero. Debemos adelantar que el planteamiento que propondremos descansa sobre el concepto de “beneficio”, lo que podría alejar el instrumento del análisis puramente financiero, centrado en el concepto de “impacto en caja”, Sin embargo, la conexión entre ambas aproximaciones sería sencilla: bastaría con redefinir algunos de los ratios implicados en términos de cash-flow”.

INDICES DE LIQUIDEZ:

Según **Calderon, (2016)**. La “liquidez es la capacidad de la empresa para convertir sus activos, en un futuro cercano, en disponible con el cual pueda cancelar oportunamente sus

obligaciones provenientes de las operaciones normales y de otras conexas.

Los índices de liquidez permiten conocer la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes y señalar el grado de flexibilidad financiera para responder a riesgos predecibles como atrasos en las cobranzas, cuentas incobrables o, problemas económicos coyunturales cuyo resultado no se sabe cómo van a influenciar en la posición de liquidez. Los datos para el cálculo de estas razones provienen del estado de situación financiera que, como recordar el lector se presenta a una fecha determinada, diferente a la fecha del análisis, es decir, estos coeficientes sólo señalan si la entidad tuvo capacidad para cumplir con sus obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

En general, los coeficientes presentados en este grupo son conocidos como razones estáticas, porque los datos necesarios para despejarlos corresponden al estado de situación financiera”.

Dos son los coeficientes más utilizados.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

La razón de liquidez corriente se obtiene dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente normalmente contiene dinero, valores negociables (disponible), cuentas por cobrar (exigible) y existencias (realizable); en algunas oportunidades su presentación incluye gastos contratados por

anticipado y créditos tributarios. Para fines de análisis, los gastos anticipados deben excluirse del numerador, pues es poco probable su conversión a efectivo; no sucede lo mismo con los créditos que pueden ser utilizados para amortizar o cancelar ciertas obligaciones con vencimiento hasta de un año.

	2015	2014	2013
Liquidez corriente	$\frac{715,853}{564,967} = 1.27$	$\frac{609,123}{229,009} = 2.66$	$\frac{560,893}{124,825} = 4.49$

La “liquidez está relacionada con la posibilidad de la empresa para afrontar sus creencias de corto plazo a partir de los activos corrientes que espera convertir en efectivo. El ratio presenta el margen de fondos expresados en unidades monetarias (en adelante i.m.), para cubrir un u.m. de obligación corriente. No confundir la expresión fondos con disponible: la primera es un conjunto de cuentas del activo corriente interrelacionadas a través del ciclo de operaciones con las obligaciones vencidas o prontas a vencerse: la segunda contiene efectivo y equivalente de efectivo de efectivo sin ningún tipo de restricción”.

Las cifras” del estado de situación financiera muestran cómo va decayendo la liquidez 4.49 en el año 2013; 2.66 en el 2014 y 1.27 en el 2015. Teóricamente la posición deseada es de 2 a 1, sin embargo, el criterio debe ser amplio para adecuar la interpretación al tipo de negocio analizando en relación a su actividad

económica, volumen de operaciones y otras consideraciones”, apreciación válida para todos los ratios de este mismo capítulo.

Al respecto se deduce, “cuanto más alto sea el ratio mayor garantía brindara la empresa a sus acreedores de corto plazo y tendrá más seguridad para afrontar imprevistos. A pesar de ello, el coeficiente apropiado debe responder a las necesidades de la empresa, sobre la base de sus propias experiencias.

Es así que, una razón más alta podría ser improductiva cuando exista exceso de disponible sin aplicación, cuentas de exigible, sin cobrar y/o demasiado realizable. Recuerde que el mantenimiento desproporcionado de efectivo no genera beneficios, como tampoco lo hacen las otras situaciones descritas, afectando todas ellas la rentabilidad. Demasiado capital propio, abuso en la concesión de créditos o concentración de existencias sin rotación podrían ser algunas de las causas de estas situaciones inconvenientes”.

Por otro lado,” un coeficiente bajo resulta peligroso si no permite cumplir oportunamente con las obligaciones generando intereses adicionales por el uso de capitales ajenos y, por ende, mayores acreencias. Cuando no hay sincronización entre las rotaciones de las cuentas por cobrar y pagar aparecen generalmente estas anomalías, donde las primeras son lentas en convertirse en disponible para cancelar las obligaciones que crecen a un ritmo más acelerado.

Con relación a lo expresado en los dos párrafos anteriores, el análisis vertical es de singular ayuda para lograr un mejor entendimiento de la posición líquida de la empresa; a través de él puede determinarse, en porcentajes, la contribución de cada partida en la composición del activo y pasivo corriente; además, es pertinente determinar de qué actividades proviene el efectivo y equivalente”.

La inadecuada gestión administrativa “puede contribuir a una mala posición de la liquidez debido a gastos excesivos, demasiado personal, deficiencias en el cumplimiento de las políticas de cobranza, distribución inapropiada de dividendos, inversiones más financiadas, etc. Adicionalmente es importante tener en cuenta la incidencia negativa originada a partir de situaciones contingentes pasivas no reveladas.

Complementariamente, ciertas operaciones podrían inducir al error. Por ejemplo, ¿qué sucede con la liquidez corriente si adicionamos 100,000 a ambos lados de la ecuación? A priori podría responder que nada, no obstante fíjese:

	2015	2014
Liquidez corriente	$\frac{715,853 + 100,000}{564,967 + 100,000} = 1.23$	$\frac{609,123 + 100,000}{229,009 + 100,000} = 2.16$

Bajo las condiciones descritas, en el año 2014 la liquidez bajaría de 2.66 u.m. a 2.16 u.m. y en el año 2015 de 1.27 u.m. a 1.23 u.m.

Si disminuimos 100,000 a ambos lados la liquidez corriente también cambia, tal como apreciamos a continuación:

	2015	2014
Liquidez corriente	$\frac{715,853 - 100,000}{564,967 - 100,000} = 1.32$	$\frac{609,123 - 100,000}{229,009 - 100,000} = 3.95$

En este caso la liquidez experimenta un incremento de 2.66 u.m. a 3.95 u.m. en el año 2014 y de 1.27 u.m. a 1.32 u.m. en el 2015.

A pesar de lo mostrado, “tener cuidado cuando la posición inicial de liquidez es 1; en este caso, aumentar o disminuir el mismo monto a ambos miembros no alterará la posición. En cambio, si el coeficiente inicial es menor a la unidad, la razón aumenta o disminuye al adicionar o restar, respectivamente, un importe igual al activo y al pasivo. En resumen, cuando el lado corriente del activo y del pasivo aumenta o disminuye con una misma cifra el coeficiente cambia, excepto si el coeficiente es igual a la unidad. De lo comentado se deduce la importancia de las reclasificaciones; no es lo mismo presentar el saldo neto cuando en una partida existan saldos deudores y acreedores, lo correcto es reclasificar y presentar las cifras en el activo y pasivo según corresponda”.

$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{existencias}}{\text{Pasivos corrientes}}$
--

“Una prueba más rigurosa es la denominada prueba ácida, donde se separa del activo corriente las partidas realizables, ello permite determinar cuánto de disponible y exigible tiene la empresa para afrontar sus obligaciones inmediatas de corto plazo”.

	2015	2014	2013
Prueba Ácida	$\frac{715,853 - 233,986}{564,967} = 0.85$	$\frac{609,123 - 146,296}{229,009} = 2.02$	$\frac{560,893 - 191,306}{124,825} = 2.96$

“Una posición ideal, no generalizada, es una relación de 1 a 1; es decir, una u.m. de activo disponible y/o exigible frente a una de obligación corriente. Conservando la misma posición de los años, esta prueba señala, después de separar el realizable, la facilidad de la empresa para cubrir una u.m. de obligación en el 2013 (2.96) ha desaparecido en el 2015 (0.85).

Para finalizar lo concerniente a la liquidez, es conveniente señalar dos aspectos muy importantes para fines de interpretación: la liquidez es independiente al resultado del ejercicio y el coeficiente no necesariamente debe ser positivo. En el primer caso, todo depende de la forma cómo se hayan utilizado los fondos provenientes de las operaciones del negocio; generalmente, el resultado contable es aplicado a cualquier partida del activo, no hay necesidad de hacerlo permanecer en caja y/o cuentas por cobrar. En el segundo depende del tipo de empresa, algunas trabajan muy bien con márgenes muy cortos o, esporádicamente, con coeficientes menores a la unidad; por ejemplo, las

instituciones bancarias y aquellas que compran al crédito y pagan conforme van vendiendo al contado; en estos casos la situación es voluntaria y manejable”.

Aspectos a considerar en la interpretación de la liquidez

Entre otros, los siguientes deberían tomarse en cuenta:

- La fecha del análisis generalmente es diferente a la fecha de la información financiera. Como estos coeficientes son estáticos (se trabajan con saldos del estado de situación financiera), el análisis tendrá cuidado en sus apreciaciones toda vez que los saldos normalmente cambian entre una fecha y otra.
- En este grupo y en los explicados más adelante, confrontan coeficientes que corresponden a situaciones diferentes inducen a distorsionar la interpretación. Por ejemplo, es inapropiado compara el antes con el después de las fusiones, transformaciones, escisiones y contratos de colaboración empresarial; también, situaciones coyunturales e influencias cíclicas o estacionales con aquellas consideradas normales.
- La capacidad y velocidad de la empresa para convertir en disponible las cuentas por cobrar y/o las existencias, con relación a las políticas de créditos, ventas y cobranzas. En una economía sin inflación galopante, los flujos de operaciones deben favorecer a la empresa.

- El margen de seguridad necesario de disponible. Ni muy alto que signifique desperdicio de oportunidades ni muy bajo que impidan los pagos de las obligaciones.
- El grado de participación de las existencias en la composición del activo corriente. A más existencias menos disponible y exigible, los excesos no justificados dificultan la capacidad ácida.
- La incidencia de las transacciones propias de la actividad de operación en el activo y pasivo corriente. Generalmente existe relación entre ellas.
- El equilibrio entre la aparición de nuevas obligaciones y la posibilidad de generar recursos corrientes a velocidad similar, a partir de las actividades de operación. Las cuentas se cobran y pagan, pero, paralelamente y/o a continuación aparecen otras, siendo un círculo interminable normal en todas las empresas con vigencia y proyección.
- Financiamiento a corto plazo, como paliativo para contrarrestar la mayor velocidad de las cuentas por pagar frente a las por cobrar. Este tipo de operaciones podría modificar la interpretación de la liquidez por cuanto permite cancelar deudas antiguas y dejar en el estado de situación financiera sólo obligaciones por vencerse.
- El resultado del ejercicio no es directamente proporcional al a liquidez de la empresa. Los flujos netos de efectivo de las

actividades de operación, provienen de la relación entre los ingresos y gastos propios del giro del negocio reconocidos en el resultado. Normalmente éstos son aplicados en otras actividades según los requerimientos empresariales; es decir, no concentrado en las cuentas del activo y pasivo corriente.

- Ciertas decisiones gerenciales nada transparentes. Como por ejemplo aumentos o disminuciones de inventarios sin justificación, condiciones onerosas de financiamiento y otras pueden cambiar la posición de liquidez.
- La evolución de los ratios, para deducir las tendencias. Siempre será importante efectuar proyecciones significativas. Está demostrado empíricamente que estos ratios, a través de las tendencias, pueden predecir las quiebras. Las manifestaciones más relevantes son: tendencia a la baja y coeficientes por debajo de los ratios de otras entidades similares.
- La relación monetaria entre lo que se tiene de, o puede convertirse en, disponible y las obligaciones vencidas. El coeficiente representa los fondos en unidades monetarias que tiene la empresa para cumplir con una unidad de obligación”.

Rentabilidad:

El banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una

vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos.

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. **Sanchez, (2002)pág 02, citado por BACA (2015)**

Rentabilidad y riesgo

“En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones. No es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos sólo si puede conseguir más rentabilidad. Detrás de una sensata administración del capital de trabajo están dos decisiones fundamentales para la empresa. Estas son la determinación de:

- El nivel óptimo de inversión en activos corrientes.
- La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo usado para apoyar esta inversión en activos corrientes.

La rentabilidad “se mueve junto con el riesgo, al buscar una rentabilidad más alta, debemos esperar mayores riesgos, puede decirse que la rentabilidad y el riesgo caminan de la mano. **Van, Horne & Wachowicz (2002) pag. 94.**

Importancia de la Rentabilidad

La rentabilidad de una inversión es un parámetro fundamental para determinar el éxito de la misma, y es de vital importancia poder establecer una metodología estándar en la empresa, que permita seleccionar aquellos proyectos que serán más rentables cuando los recursos de que se disponen son limitados y no es posible hacer frente a todas las alternativas. **Gitman y Lawrence, (2005) pag. 95.**

Tipos de rentabilidad

- **La rentabilidad económica:** También conocida como rentabilidad de la inversión se refiere a un determinado periodo de tiempo del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismo, de aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea se considera como una medida de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiado, lo que permite la comparación de la rentabilidad

entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puestas en manifiesto en el pago de interés al valor de la rentabilidad. **Sanchez, (2002) pág. 06.**

- **Rentabilidad financiera:** Es conocida también como fondos propios que son medidas a un periodo determinado de tiempo sobre el rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente la distribución de los resultados es con independencia. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida más apropiada como indicador de rentabilidad a los accionistas o propietarios los directivos que buscan maximizar en interés de los propietarios, Una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. **Primero:** Porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa, y; **Segundo:** Porque pueden restringir el financiamiento externo. **Sanchez, (2002) pág. 10**

2.2.2. Teoría de la Empresa

Según **Coase (1937)**. Señala “en economía hay por lo menos cuatro diferentes estructuras de mercado o tipos de competencia que se dan entre las empresas.

Dice, es aquel donde existen muchas empresas compitiendo en el mercado, cada una de ellas lucha por conseguir y retener clientes.

En un mercado muy competitivo las empresas no pueden modificar el precio al que se compra y se vende el producto o servicio en cuestión, pues se dice que están sometidas al precio y la cantidad determinados por el mercado o por el equilibrio de oferta y demanda. Es por ella que a las empresas que participan en mercados de competencia perfecta se les conoce como empresas tomadoras de precio”.

En una **industria de estructura monopólica** hay una sola empresa que cubre toda la demanda del mercado y por ello está en capacidad de ofrecer una cantidad y calidad de producto mucho más bajo que en competencia perfecta, pero a un precio mucho mayor. Una de las desventajas, al menos desde el punto de vista teórico, es que el monopolio absorbe una parte del bienestar de los consumidores y causa una pérdida social. Por estos dos motivos el monopolio se considera una estructura industrial ineficiente.

“Los mercados de competencia monopolística:

Son como lo indica su nombre, industrias donde hay muchas empresas, pero cada una tiene un control limitado sobre un sector del mercado y cierto nivel de discrecionalidad para establecer precios que dependen de su grado de diferenciación. En estas industrias es relativamente fácil entrar y salir.

A nivel micro, es decir al considerar a la empresa también se pueden usar los conceptos de trabajo y valor, por lo que construimos un índice de competitividad para evaluar su

desempeño. En el marco del debate de la teoría económica, la presente investigación presenta dos herejías:1 la primera en relación a los principios fundamentales del enfoque ortodoxo neoclásico de la firma que postula la existencia de un equilibrio óptimo, único y estable. La segunda, con relación a la visión ortodoxa marxista que toma el concepto valor-trabajo como un argumento para postular la transformación social revolucionaria del sistema”.

2.2.3. Teorías de las MYPES

Para la **Sunat (2011)**. De acuerdo con la **Ley N° 28015** “Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa, una Micro y Pequeña Empresa (MYPE) es una unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”.

“También por otro lado, **Herrera (2011)**. Clasificación de las Unidades Económicas de Menor Tamaño. El alcance de la categoría Micro y Pequeña Empresa, identificada con la sigla MYPE y no PYME como erróneamente ha sido identificada, corresponde a una clasificación de unidades económicas de menor tamaño, cuyos enfoques, conceptos y definiciones han ido

evolucionando en las últimas décadas. En la actualidad existe un concepto simple y práctico, generalizado, de fácil manejo. La misma delimita a las microempresas y pequeñas empresas (MYPEs), a partir del tamaño de las unidades económicas según el número de trabajadores que laboran en ellas, el monto de las ventas anuales realizadas y el valor de sus activos fijos”.

2.3. Marco Conceptual.

2.3.1. Definición del financiamiento

Sostiene en su definición de financiamiento según **Ccaccya (2015)**. Son mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. Las principales causas que generan estas necesidades de financiamiento son: Para la operación normal (compras, gastos de operación, etc.), para la adquisición de activos, para pago de deudas o refinanciamiento, necesidades de expansión, crecimiento o desarrollo para iniciar un nuevo negocio. Por tanto, el objetivo de todo financiamiento es obtener los suficientes fondos para el desarrollo de las actividades empresariales en un periodo”, de forma segura y eficiente.

2.3.2. Definición de empresa

El concepto empresa “es utilizado para identificar a aquellas personas jurídicas según su organización varían según su denominación que son conformadas por uno o más personas

naturales y/o jurídicas de carácter voluntario, con la finalidad de percibir algún beneficio de lucro o económico y/o comercial, cumpliendo con la satisfacción de las necesidades de los clientes dependiendo del pacto social el rubro de bienes y servicios o transformación empleando la fuente de capital humano.

2.3.3. Definición de las MYPES

Según **D.Leg. 1086**, en Artículo 4° de la Ley de Mypes, establece el concepto de MyPE: Es una unidad económica que opera una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios, que se encuentra regulada en el TUO de la Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la MyPE y del Acceso al Empleo Decente

III. METODOLOGIA.

3.1. Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación será no experimental-descriptivo-bibliográfico documental y de caso.

3.2. Población y Muestra.

Dado que la investigación será bibliográfica documental y de caso no habrá población y tampoco muestra.

3.3. Definición y Operacionalización de Variables

Dado que la investigación bibliográfica- documental y de caso, no aplica.

3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.4.1. Técnicas.

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica – documental.

Para el recojo de la información del caso, se utilizó la técnica de la revisión de los estados financieros pertinentes de la empresa en cuestión

3.4.2. Instrumentos.

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica se utilizó como instrumento las fichas bibliográficas.

Para el recojo de la información del caso se utilizó como instrumentos los estados financieros pertinentes y las ratios correspondientes a la rentabilidad.

3.5. Plan de análisis:

Para lograr el recojo de información y análisis de los resultados del objetivo específico 1, se utilizó la revisión bibliográfica y documental, luego se hizo el análisis relacionándolo con los antecedentes y bases teóricas pertinentes. Para lograr conseguir los resultados del objetivo específico 2, se realizó a través de la aplicación de ratios de rentabilidad, luego se hizo el análisis correspondiente a la luz de los antecedentes y bases teóricas.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, se hizo un análisis comparativo entre los resultados de los objetivos específicos 1 y 2; luego, se explicó las coincidencias y no coincidencias relacionándolas con las bases teóricas pertinentes.

3.6. Matriz de consistencia

Véase en el anexo 01

3.7. Principios Éticos.

No aplica por tratarse de una investigación descriptiva.

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados

4.1.1. Respecto al objetivo específico 1:

Describir las características de financiamiento de las Empresas del sector construcción en el Perú a través de la revisión de la literatura pertinente.

CUADRO N° 1

DESCRIBIR LAS CARACTERÍSTICAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN EL PERÚ

AUTORES	RESULTADOS
SEMINARIO (2014)	<p>Afirma que:</p> <ul style="list-style-type: none">- La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC Financia su capital de trabajo a través de capital propio y entidades bancarias, Utilizando 90% de financiamiento en entidades financieras y el 10% con capital propio.- La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC, invirtió el préstamo solicitado en la realización de proyecto de inversión inmobiliaria, Habilitación de áreas verdes, alumbrado Público, servicio de agua y desagüe.- El funcionamiento financiero de la empresa Promotora y Constructora Alegra SAC es regular.- La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC, obtuvo el financiamiento a través del Interbank (Banco Internacional del Perú SA.).- La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC, obtuvo el financiamiento mediante la modalidad de Préstamo Hipotecario poniendo en garantía 415 Lotes de terreno- Los montos financiados ascendieron a S/. 9'716,849.00 Dólares Americanos. Crédito devuelto a 5 años con el requisito que la empresa termine de vender todo su proyecto inmobiliario.

- La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC, pago una tasa de interés del 8% Anual.

Y concluye:

Se autofinancia en un 10% y el 90% lo financian a través Sistema Financiero Peruano específicamente del Banco Interbank, préstamo que fue invertido en la realización de obras para su proyecto de inversión inmobiliaria, Habilitación de pistas, veredas, áreas verdes, alumbrado Público, servicio de agua y desagüe.

Gracias a la buena Administración de La empresa, le ha permitido crecer y gozar de muy buen prestigio en la ciudad de Piura, y por ende ha asegurado una buena rentabilidad.

**GALINDO
(2015)**

Determina que las entidades financieras siguen limitando su apoyo crediticio a los desarrolladores inmobiliarios, o al menos, siguen manteniendo unas normas muy rígidas de evaluación financiera de los proyectos que éstos les presentan, para determinar la viabilidad del proyecto y su rentabilidad.

De esta forma incurren en excesivas complicaciones, y los proyectos inmobiliarios que en estos momentos puedan estar analizando, se les sigue aplicando con rigurosidad la normativa antes referida. Así pues, si nos encontramos con un promotor que tiene un buen proyecto para construir viviendas, pero que no da la talla para acceder a los créditos que concede la Banca, “este proyecto”, por muy interesante que sea, queda apartado y olvidado.

A la hora de buscar fondos para la ejecución de un proyecto inmobiliario, las empresas constructoras dependen casi siempre de la banca, además de su propio bolsillo; ya que mientras no logren cierta escala, otros tipos de financiamiento más eficientes no van a estar a su alcance.

Como en el resto de sectores, la mejor alternativa para financiar un nuevo proyecto es hacerlo vía el mercado de capitales. Sin embargo, un obstáculo común es que los proyectos pequeños pueden estar fuera de la mira de los inversionistas, en especial de los institucionales.

El mercado inmobiliario peruano está alcanzando la madurez suficiente para financiarse a través de fondos de inversión, que es el mecanismo típico y más rentable, con el que han crecido las empresas inmobiliarias en otros mercados.

El acaparamiento de capitales vía fondos de inversión se ha convertido en el camino preferido de corporaciones inmobiliarias en otros mercados, debido sobre todo a dos razones:

El abaratamiento de los costos de financiamiento, los cuales terminan siendo muchísimo menores que aquellos asociados al financiamiento tradicional. La posibilidad de obtener grandes cantidades de dinero, a diferencia de los créditos que ofrecen las entidades financieras. En países como Chile y Colombia este tipo de fondos de inversión son comunes, mientras que en el Perú hemos tenido aún pocas experiencias al respecto. Se debe seguir replicando este tipo de financiamiento, lo cual ocurrirá en la medida que las actuales empresas del sector sigan madurando y se produzca una consolidación de las mejores.

**SÁNCHEZ
(2017)**

Afirma sobre:

Monto solicitado y Tasa de interés: Del cuestionario aplicado al Gerente General de la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., declaro que solicitaron un crédito de 16,000 soles, a una tasa del 20% anual, con el compromiso de pago de 12 meses (1 año), estos resultados coinciden con los autores nacionales Pazos (2015) que determinó que el 50% de los empresarios sí están conformes con la tasa de interés pagado y el resto dice que no está conforme, Tantas (2010) manifiesta que se recibieron créditos, de ese total, el 28,57% recibieron montos de créditos entre 3,000 a 10,000 nuevos soles y el 14,29% recibieron montos de créditos por más de 10,000 nuevos soles.

Destino del financiamiento: Del cuestionario aplicado al Gerente General de la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., se definió que el monto solicitado a

la entidad Bancaria fue para capital de trabajo (compra de mercadería), estos resultados coinciden con los autores nacionales

RUJEL (2017)

El en presente trabajo de investigación teniendo como caso de estudio a la empresa constructora AESMID E.I.R.L, se llegó a la conclusión que el financiamiento obtenido si influyó positivamente en su rentabilidad en el periodo 2016, y su margen de utilidad aumentó en un 14.90%, lo que demuestra que existe una eficiencia en la gerencia en el manejo y distribución del capital.

Según las tesis revisadas y el caso de estudio el financiamiento en las micros y pequeñas empresas del Perú sector construcción y en la empresa constructora AESMID E.I.R.L, el financiamiento influye positivamente en su rentabilidad permitiéndoles mantenerse en el mercado competitivo y seguir adelante con sus operaciones diarias cumpliendo con sus obligaciones de forma estable y eficiente

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

4.1.2. Respecto al objetivo específico 2:

Describir las características de financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017.

CUADRO N° 02

Describir las características de financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017.

ITEMS	RESULTADOS	
	SI	NO
1. ¿El financiamiento obtenido para desarrollar proyectos, es financiamiento propio?		X
2. ¿Para desarrollar los proyectos requiere de financiamiento de terceros?	X	

3. ¿El financiamiento requerido por su empresa es solicitado solo a la banca formal?		X
4. ¿El financiamiento requerido por su empresa es solicitado solo a instituciones financieras?		X
5. ¿Financia su actividad con financiamiento de terceros y propio?	X	
6. ¿Considera Usted que el financiamiento mejora contribuye al desarrollo de la empresa y mejora la gestión de la misma?	X	
7. ¿Las entidades financieras le brindan mayores facilidades de crédito?	X	
8. ¿Los bancos formales le brindan mayores facilidades de crédito?		X
9. ¿Los créditos otorgados fueron con los montos solicitados?		X
10. ¿Los créditos otorgados fueron a corto plazo?	X	
11. ¿Los créditos otorgados fueron a largo plazo?		X
12. ¿La tasa de interés fue de acuerdo a la tasa del mercado?		X
13. ¿Se invirtió el crédito en capital de trabajo?	X	
14. ¿Se invirtió el crédito en activos fijo?	X	
15. ¿Fue invertido el crédito en la capacitación del personal?		X
16. ¿Luego de obtener el crédito y al final del periodo se obtuvo utilidad?	X	
17. ¿Las bancos formales y entidades financieras brindan beneficios a la empresa?		X

4.1.3. Respecto al objetivo específico 3:

Análisis comparativo de los objetivos específicos 1 y 2, de las características de financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017

CUADRO N° 03

**Análisis comparativo de los objetivos específicos 1) y 2), de las características de financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” –
Miraflores, 2017**

ELEMENTO DE COMPRACION	OBJETIVO ESPECIFICO 1	OBJETIVO ESPECIFICO 2	RESULTADOS
<p>Respecto al financiamiento</p>	<p>Afirma que:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Las empresas Constructoras Financian su capital de trabajo a través de capital propio y entidades bancarias, Utilizando 90% de financiamiento en entidades financieras y el 10% con capital propio - Las empresas, invierten el préstamo solicitado en la realización de proyecto de inversión inmobiliaria, Habilitación de áreas verdes, alumbrado Público, servicio de agua y desagüe. - El funcionamiento financiero de las empresas es regular. - Las empresas obtuvieron el financiamiento a través del Interbank (Banco Internacional del Perú SA.). - Las empresas, obtuvieron el financiamiento mediante la modalidad de Préstamo Hipotecario poniendo en garantía 415 Lotes de terreno 	<p>El financiamiento contribuye al desarrollo de la empresa</p>	<p>Si coincide</p>

- Los montos financiados ascendieron a S/. 9'716,849.00 Dólares Americanos. Crédito devuelto a 5 años con el requisito que la empresa termine de vender todo su proyecto inmobiliario.
 - La empresa Promotora y Constructora Alegra SAC, pago una tasa de interés del 28% Anual.
- Seminario (2014)

Respecto al otorgamiento de crédito	<p>Determina que las entidades financieras siguen limitando su apoyo crediticio a los desarrolladores inmobiliarios, o al menos, siguen manteniendo unas normas muy rígidas de evaluación financiera de los proyectos que éstos les presentan, para determinar la viabilidad del proyecto y su rentabilidad.</p> <p>De esta forma incurren en excesivas complicaciones, y los proyectos inmobiliarios que en estos momentos puedan estar analizando, se les sigue aplicando con rigurosidad la normativa antes referida. Así pues, si nos encontramos con un promotor que tiene un buen proyecto para construir viviendas, pero que no da la talla para acceder a los créditos que concede la Banca, “este proyecto”, por muy interesante que sea, queda apartado y olvidado</p> <p>Galindo (2015)</p>	<p>A pesar que se hace dificultoso la obtención del financiamiento es de suma importancia para la empresa</p>	<p>Si coincide</p>
--	--	---	--------------------

Respecto a la tasa de intereses	Monto solicitado y Tasa de interés: Del cuestionario aplicado al Gerente General de la Empresa M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., declaro que solicitaron un crédito de 16,000 soles, a una tasa del 20% anual, con el compromiso de pago de 12 meses (1 año), Sánchez (2017)	La tasa de interés es de 29% siendo un interés muy elevado	Si coincide
Respecto al inversión	El en presente trabajo de investigación teniendo como fuente de estudio a las empresas constructoras se llegó a la conclusión que el financiamiento obtenido si influyó positivamente en su rentabilidad en el periodo 2016, y su margen de utilidad aumentó en un 14.90%. Rujel (2017)	El crédito obtenido de S/. 38, 500.00 (Treinta y Ocho Mil Quinientos con 00/100 Soles) , se invirtió en la empresa y la utilidad de este aumento.	Si coincide

Fuente: Elaboración propia, en base a los cuadros 01 y 02.

4.2. Análisis de Resultado

4.2.1. Respecto al objetivo específico 1:

Seminario (2014). Afirma que el financiamiento es de vital importancia para las empresas, y contribuyen al desarrollo de las mismas, al obtener financiamiento las empresas cuentan con mayor liquidez para la adquisición de activos fijos e incrementó su capital de trabajo y al ser utilizado este financiamiento de manera responsable y eficiente, esto se verá reflejado en los resultados de la empresa del sector construcción del Perú. Estos resultados coinciden con los autores de los **antecedentes internacionales:**

Sebastian, Vargas, Ceroni, & Montero, (2011). Manifiestan que existen distintos programas de Corporación de Fomento de la Producción - CORFO que fomentan financiamiento y tipos de garantías para tener mayor acceso al financiamiento y a menores tasas; con financiamiento para inversiones y/o capital de trabajo, estos resultados coinciden con **RUJEL (2017).** **que el** financiamiento obtenido ha influido positivamente en su rentabilidad y el incremento de su margen de utilidad, lo que demuestra que existe una eficiencia en la gerencia en el manejo y distribución del capital, permitiendo mantenerse en el mercado competitivo entre las empresas, lo que establece en las **bases teóricas,** según **Purrilla G., (2008).** Para que un banco otorgue un financiamiento necesariamente una de los requisitos que piden son los Estado Financieros, para ello el contador no solo deberá saber formularlos bien, sino que tiene la necesidad de interpretarlos pues con la información financiera de la empresa el banco aceptara o no otorgar el préstamo.

4.2.2. Respecto al objetivo específico 2:

Respecto al Financiamiento:

De las preguntas realizadas, lo cual refleja que la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017. Se ha determinado que esta empresa accedió a tres tipos de financiamiento: al financiamiento de la Banca formal preferencial por calificar con solvencia de liquidez en sus estados financieros,

al financiamiento de terceros y al financiamiento de instituciones financieras, siendo este último no ponen condiciones y muchas dificultades para acceder al financiamiento, pero sus intereses son muy elevados.

Respecto al otorgamiento de crédito:

De las preguntas realizadas, lo cual refleja que la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017. Se determina que obtuvo tres tipos de financiamiento: crédito de la Banca formal, Financiamiento de terceros, siendo que éste, otorgan sin restricciones de requisitos exigibles, y de Instituciones financieras, siendo que este último se descartó por sus elevadas tasas de interés a pesar de ser calificado con solvencia económica lo que disminuiría sus utilidades y capital de trabajo.

Respecto a la Tasa de Intereses:

De las preguntas realizadas, lo cual refleja que la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017. Se determina que obtuvo el crédito a corto plazo con una tasa de interés por el crédito solicitado de 29% anual de una Banca Formal que no fue satisfactorio por los intereses muy altas. Sin embargo, así han logrado conseguir sus objetivos conservándose con la línea de crédito a fin de continuar para el desarrollo de sus futuros proyectos.

4.2.3. Respecto al objetivo específico 3:

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

Respecto al Financiamiento

Seminario, (2014). Afirma que el financiamiento es de vital importancia para las empresas, y contribuyen al desarrollo de las mismas, al obtener financiamiento las empresas cuentan con mayor liquidez para la adquisición de activos fijos y aumentan su capital de trabajo y al ser utilizado este financiamiento de manera responsable y eficiente, esto se verá reflejado en los resultados de la empresa.

Respecto al otorgamiento de crédito

Galindo, (2015). Nos dice que las entidades financieras siguen limitando su apoyo crediticio a los desarrolladores inmobiliarios, o al menos, siguen manteniendo unas normas muy rígidas de evaluación financiera de los proyectos que éstos les presentan, para determinar la viabilidad del proyecto y su rentabilidad. Es por ello que las empresas constructoras recurren al crédito de instituciones no bancarias en la solicitud de sus créditos.

Respecto a la tasa de Interés:

Sánchez, (2017). Afirma que no hay conformidad en los empresarios de la construcción pues los intereses son elevados, coincidiendo con la empresa del caso donde los intereses por el crédito obtenido fueron muy altos.

Respecto a la Inversión

Según los resultados obtenidos en objetivo 1 y en el caso de investigación (resultados del objetivo específico 2) referente a los créditos recibidos fueron invertidos, si coinciden, pues el financiamiento recibido incremento el capital de trabajo, y adquisición de activos fijos. **(Rujel, 2017)**, coinciden con la empresa porque el crédito obtenido del financiamiento influyó positivamente en su rentabilidad permitiéndoles mantenerse en el mercado competitivo de forma estable y eficiente.

V. CONCLUSIONES

5.1. Respecto al objetivo específico 1:

Se concluye de acuerdo a la mayoría de autores consultados, coinciden que el financiamiento en la MYPES siendo de vital importancia porque les permiten lograr sus objetivos a corto y largo plazo, el financiamiento más solicitado es a través de la banca formal siendo los principales bancas formales (Banco del Crédito del Perú, Scotiabank, Interbank, Banco Financiero, etc.) e instituciones financieras (Cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito), a pesar que el sistema bancario sigue manteniendo normas muy rígidas de evaluación financiera de los proyectos que

éstos presentan, se concluye los financiamientos obtenidos fueron utilizados para la ejecución de los proyectos influyendo de manera directa entre el financiamiento y la rentabilidad.

5.2. Respecto al objetivo específico 2:

Según la encuesta realizada al caso de estudio empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, se concluye que el financiamiento se utilizó para el desarrollo de sus proyectos con financiamiento de capital propio, banca formal y el financiamiento de terceros (agiotista), a este último tiene rapidez en el otorgamiento de crédito pagando una tasa de interés muy alta. Sin embargo, se demuestra que si influyó positivamente en su rentabilidad durante el periodo 2017.

El financiamiento se ha obtenido de la banca formal del Banco de Crédito del Perú, con una tasa de interés anual de 29% por el importe de **S/. 38,500.00 (Treinta y Ocho Mil Quinientos y 00/100 Soles)**, en un plazo de un año, teniendo que devolver en cuotas mensuales justamente de proyectos ejecutados, en donde pidió los siguientes requisitos:

- Copia de DNI del representante legal
- Copia legalizada de vigencia de poder de SUNARP
- Copia legalizada de minuta de escritura pública.
- Principales partidas de los EE.FF. de CIERRE y SITUACIÓN
- Flujo de Caja Histórico-Proyectado
- Contrato de préstamo comercial Mediano Plazo Tasa Fija o Tasa Variable

5.3. Respecto al objetivo específico 3:

De la revisión de la literatura pertinente y los resultados encontrados en el presente trabajo de investigación, se puede concluir que en las empresas dedicadas al sector construcción, así como la empresa de muestra, caso “Corporación Casagrande S.A.C.” cuentan con financiamiento de capital propio, es recurrentes solicitar el financiamiento de la Banca formal e Instituciones financieras con la finalidad de invertir en los proyectos obteniendo con resultados favorables y mayor productividad, competitivo y la solidez del posicionamiento en el mercado.

5.4. Conclusión General

De acuerdo a los autores revisados, en la mayoría que las MYPES del sector construcción del Perú recurren y obtienen financiamiento del sistema bancario con tasa de interés altas.

En cuanto a la empresa objeto de estudio de la observación de los resultados y del análisis de resultados recurre y obtiene el financiamiento de la banca formal con una tasa de interés de 29%, y financiamiento de terceros, además del capital propio proveniente de sus aportes de acciones para financiamiento en proyectos captado de licitaciones públicas a nivel local y nacional en el rubro de la Construcción y Ejecutor de Obras y/o afines.

Finalmente, se concluye que la mayoría de las MYPES acceden al sistema de la banca formal para financiamiento en capital de trabajo y equipamiento a corto plazo y en algunos casos no pueden acceder por no contar con los requisitos exigidos por el sistema bancario.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Glozario de término - Banco Mundial Washington, (2016). Obtenido

recuperado:

<http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2016/06/20/entrepreneurs-and-small-businesses-spur-economic-growth-and-create-jobs>

Antonio Sala Martí (2017). *Artículo inscrito optenido. La nueva financiación de las Empresas Familiares PYMES*. Obtenido recuperado:

<http://forocapitalpymes.com/articulos/la-nueva-financiacion-antonio-sala-marti/>

Pozo, J. (2007). Desarrollo de las pymes latinoamericanas. El caso de Cuba.

Recuperado: <http://www.redalyc.org/pdf/4255/425541311006.pdf>, Pag. 115

Pavón, L. (2010). Obtenido recuperado: Financiamiento a las microempresas y las pymes en México (2000-2009), Serie Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile: CEPAL. 27:

<http://www.alafec.unam.mx/docs/asambleas/xiv/ponencias/4.06.pdf>

Saavedra M. (2014). Obtenido Temática: Emprendimiento y Creación de pequeñas y medianas empresas. Creación de micro, pequeñas y medianas empresas, optenido recuperado:

<http://www.alafec.unam.mx/docs/asambleas/xiv/ponencias/4.06.pdf>

Empresas.hsbc.com.mx. (2017). Glosario término: Importancia del financiamiento para empresas en crecimiento, obtenido recuperado:

<http://www.empresas.hsbc.com.mx/es-mx/mx/article/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>.

- Vera, Melgarejo & Mora, (2013). Obtenido recuperado: Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del Aburrá y su Acceso al Crédito: Una Aproximación Empírica.
<https://www.researchgate.net/publication/235701760>
- Ferraro, C. (2011), obtenido recuperado: Eliminando Barreras: El Financiamiento a las pymes en América Latina, LC/R.2179. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/35358>
- Avolio B. (2007), Obtenido recuperado: Factores que Limitan el Crecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas en el Perú (MYPES): Recuperado de:
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/download/4126/4094>.
- Turismo.org, (2017). Obtenido: Lima, como la ciudad capital de Perú, es el lugar que tiene mayor movimiento y actividad comercial, siendo esta ciudad el centro financiero del país, recuperado:
<https://turismo.org/economia-de-lima/>
- Geho, P. & Frakes, J. (2013). El contexto actual y el financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa, 18, 89- 101.
- Azahar Lopez, S., & Castillo Dominguez, J. (2006). Obtenido de Tesis: Investigación sobre la demanda de credito bancario por parte de las pequeñas y medianas empresas en el Salvador:
www.uca.edu.sv/deptos/economia/.../bf3a02_tesisdemandadecreditobancarioapymes.p..

- Rujel Guerra, S. W. (2017). Tesis: *Influencia del Financiamiento en la rentabilidad en las Empresas Constructoras en el Perú: Caso Constructora AESMID E.I.R.L 2016*. Obtenido recuperada: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/2564>
- Baca Mozo, A. E. (2015). Tesis: *Impacto del Financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C*. Obtenido de Recuperada:repositorio.uss.edu.pe/.../1.TESIS-IMPACTO.DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RE.
- Baca Mozo, A., & Díaz Cieza, T. (2016). Obtenido de TESIS: IMPACTO DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA COSNTRUCTORA VERASTEGUI S.A.C. 2015: repositorio.uss.edu.pe/.../1.-RESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RE
- C.P.C. Flores Soria (pag. 249,257,258,259,260), J. (2017). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial- Capitulo IX*. Lima: CECOF ASESORES CUARTA EDICIÓN.
- C.P.C. Flores Soria pag. 249,257,258,259,260. (2017).
- C.P.C. Flores Soria, J. (2017). *Contabilidad Gerencial - Contabilidad de Gestión Empresarial*. Lima: 4ta. edición.
- Cabello Saldarriaga, M. (2016). Tesis: *Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro - Compra - venta de lubricantes y repuestos automotrices Mype "santa Rosa" EIRL en el distrito de los Olivos*.

Purrilla Gustavo, (2008). Glosario: El financiamiento de las Mypes. Obtenido recuperado: <http://puntocontable.blogspot.pe/2008/08/el-financiamiento-y-las-mypes.html>

Celmi Gargate, A. (2017). Obtenido de Tesis: caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comérico - rubro abarrotes en el Mercado de Pedregal - Provincia de huaraz:
repositorio.uladech.edu.pe/.../FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_CELMI_GAR

Cobian Salazar, K. V. (2015). *Tesis: " Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&b SRL*. Obtenido de Recuperado:repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/342/cobian.s.v.pdf?sequence=1...y

Cordova Lizana, A. (2016). Importnacia del financiamiento, capacitación y su incidencia en la rentabilidadi caso Mype, Lubreicantes y Multiservicios Mateo E.I.R.L. cHILCA - hUANCAYO.

Corilloclla Elescano, E. (2016). Tesis: Caracterización del financiamiento capacitación y su incidencia en la rentabilidad de la Mype Pharma Group Company S.A.C.

Crespin Quiñones, P. (2016). Obtenido de Tesis: caracterización del financiamiento y capacitación de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio- rubro compra/venta de ropa - Chimbote 2015:
repositorio.uladech.edu.pe/handle/1234556789/877

- Del Aguila, Y. (2016). *Tesis: "Caracterización del Financiamiento y su incidencia en la gestión empresarial de las Mypes del rubro Farmacéutico -Perú"*. Lima.
- Dominguez Santisteban, M. (2015). Obtenido de Tesis: Caracterización del financiamiento en las micro y pequeña empresa del sector comercio - rubro venta de calzado en el Mercado Modelo de la ciudad de Chimbote en e laño 2013: repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/899
- Dr. Alva Malteucci, M., C.P.C.C. Garcia Quispe, J., Dra. Gutierrez Quintana, L., Dra. Peña Castillo , J., C.,P.C. Bernal Rojas, J., Dra. Morillo Jiménez, M., . . . Flores Gallegos, J. (2013). *Manuales de detracciones, retenciones y percepciones*. Lima: Pacífico.
- Gitman y Lawrence, 2005 p. 95. (s.f.).
- Glosario de términos - BCRP. (s.f.). Obtenido de Recuperado: www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html
- Ixchop Ajtun, D. (2014). Obtenido de Tesis: Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango: biblio3.url.edu.gt/Tesario/2014/01/01/xchop-David.pdf
- Kong Ramos, J., & Moreno Quilcate, J. (2014). *Tesis: Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo delas Mypes del distrito de San José - lambayeque*. Lambayeque.
- Mendoza, (2016) en su tesis titulada: *Caracterización del financiamiento, de las mYPES del sector COMERCIO – CASO FERRETERIA “LA SOLUCION” EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE MIRAFLORES, 2016*

Jeronimo, (2016). En su tesis titulada: CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA MYPE SHOT CREATIVO S.A.C. EN EL RUBRO DE SERVICIOS DE PUBLICIDAD EN EL DISTRITO DE SAN MARTIN DE PORRES 2016

Galindo Uribe, (2015) Obtenido tesis titulada: LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y LA OFERTA INMOBILIARIA DE LOS PROYECTOS DE EDIFICACIÓN HABITACIONAL EN LOS SECTORES SOCIO ECONÓMICOS “C” Y “D” EN LIMA METROPOLITANA Y EL CALLAO, PERÍODO: 2010-2014.
<http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1839>

Valdez Frank M., (2015) Tesis: Caracterizacion del financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión de la empresa COINCOTEX S.R.L de la ciudad de Lima, en el periodo 2014
<https://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000035490>

Mendoza Angeles, D. (2015). Obtenido de Tesis: El financiamiento como factor de crecimiento en las Mypes del callao:
<http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1547>

Regalado Chauca , A. S. (2014). Obtenido de Tesis: El Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y pequeñas Empresas del Perú:Caso de la empresa Navismar E.I.R.L.: Recuperado:Facultad de Ciencias Contables, financieras y administrativas escuela
ULADECH.edu.pe

Sanchez 2002 (pág 02). (s.f.).

Sanchez, 2002 p. 6. (s.f.).

Sanchez, 2002 p.10. (s.f.).

Ronald Coase, (1937) Teoría de la Empresa

http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/ramirez_o_me/capitulo2.pdf

Sunat (2011). Consultado: Ley N° 28015 “Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa, una Micro y Pequeña Empresa: TEXTO ÚNICO ORDENADO

Herrera B. (2011), revista ANÁLISIS ESTRUCTURAL DE LAS MYPEs y PYMEs, Vol. 18 N.º 35 pp. 69-89 (2011) UNMSM, Lima, Perú, recuperado: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/viewFile/3706/2970>

Ccaccya D. Angélica (2015) Título: Fuentes de financiamiento empresarial, Fuente: Actualidad Empresarial N.º 339 - Segunda Quincena de Noviembre 2015. Obtenido de: http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf

Según D.Leg. 1086, Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la MyPE y del Acceso al Empleo Decente

Sebastian Ignacio, A., Vargas, C., Ceroni Valenzuela, A., & Montero Booth, M. (2011). Obtenido de Tesis: Problemas de financiamiento en las MIPyMES: repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2011/ec-aladro_v/pdfAmont/ec-aladro_v.pdf

- Sosa Valdes, R. (2014). Obtenido de Tesis: El financiamiento de los
Micronegocios en Mexico: eprint.uanl.mx/4101/1/1080253761.pdf
Van,Horne y Wachowicz 2002 p. 94. (s.f.).
- Velecela Abamdari, N. (2013). *Analisis de las Fuentes de Financiamiento para las PYMES*. Obtenido de
dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/52691/Tesis.pdf
- Seminario Palacios, K. M. (2014), Tesis titulada: “CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA PROMOTORA Y CONSTRUCTORA ALEGRA S.A.C. DE LA CIUDAD DE PIURA 2014”. Obtenido recuperado:
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1785>
- Sanchez Espada, M. P. (2017). En su tesis titulada: CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA M&M INVERSIONES, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS GENERALES S.R.L. DE CASMA 2016, obtenido recuperado: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/2179>
- Panta Periche M. V., (2015). En su tesis titulada: CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DEL PERÚ, obtenido recuperado:
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/935>

6.2. ANEXOS

Anexo N° 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA LÓGICA

TITULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVOS GENERALES	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTEIS
<p>CARACTERIZACIÓN DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL PERU: CASO EMPRESA “CORPORACIÓN CASAGRANDE S.A.C.” – MIRAFLORES, 2017</p>	<p>¿Cuáles son las características de Financiamiento de las Empresas del Sector Construcción del Perú: Caso empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” - Miraflores, 2017?</p>	<p>Determinar y describir las características de Financiamiento de las Empresas de Sector Construcción del Perú: caso empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” – Miraflores, 2017.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Describir las características de Financiamiento de las Empresas del Sector Construcción del Perú. - Describir las características de Financiamiento de la empresa “Corporación Casagrande S.A.C.” - Miraflores 2017. - Hacer un análisis comparativo de las características de financiamiento de las empresas del sector construcción del Perú: Caso empresa “Corporación Casagrande S.A.C.”, Miraflores 2017. 	<p align="center">No aplica</p>

Anexo N° 02: Modelo de ficha Bibliográfica

TITULO: “CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LAS MYPES DEL RUBRO FARMACÉUTICO -PERÚ 2015”

NOMBRE: YOSSY ANTONELLA DEL AGUILA WESTREICHER

LUGAR: LIMA-ULADECH

AÑO: 2016

ANALISIS: La rentabilidad de acuerdo al Diccionario Enciclopédico Salvat. (1989), no es otra cosa que "el resultado del proceso productivo". Si este resultado es positivo, la empresa gana dinero (utilidad) y ha cumplido su objetivo. Si este resultado es negativo, el producto en cuestión está dando pérdida por lo que es necesario revisar las estrategias y en caso de que no se pueda implementar ningún correctivo, el producto debe ser discontinuado.

TITULO: EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL PERÚ, CASO DE LA EMPRESA NAVISMAR E.I.R.L. CHIMBOTE, 2014.

NOMBRE: ALICIA SARA REGALADO CHAUCA

LUGAR: CHIMBOTE-ULADECH

AÑO: 2016

ANALISIS: Sostiene que el financiamiento si influye de manera positiva en la rentabilidad de las Mypes estudiadas y es una forma de que las empresas contribuyan al crecimiento tanto propia como del país. Ya que para acceder al sistema financiero se debe ser formal para poder demostrar los ingresos de dicha entidad que permitirán el pago del financiamiento.

TITULO: EFECTOS DEL FINANCIAMIENTO EN LAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS EMPRESAS

NOMBRE: LAURA ELIZABETH MARQUEZ CASTILLO

LUGAR: LIMA-USMP

AÑO: 2007

ANALISIS: Actualmente existen diferentes alternativas para el financiamiento de las Medianas y Pequeñas empresas, junto a los bancos comerciales, quienes han promovido una competencia en el otorgamiento de créditos pese a que tradicionalmente no les era atractivo este sector crediticio, tenemos a las instituciones especializadas en atender a las necesidades de estos negocios, dándoles créditos en forma ágil y eficiente y esto repercute en las Medianas y Pequeñas empresas que no conocen de comercialización, de apertura de mercados, muchas veces por falta de Liquidez lo que constituye en un obstáculo que impide la presencia de productos peruanos en mercados extranjeros, no obstante que el Perú cuenta con productos potencialmente exportables, pero que no llegan al mercado porque los productores no dominan las técnicas comerciales, esto es aplicable a prendas de vestir artículos de cuero, piel y calzado.

Anexo N° 03: CUESTIONARIO



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y
ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Señor empresario:

Reciba usted mi cordial saludo, mucho agradeceré su participación, respondiendo a las preguntas del presente cuestionario, el cual permitirá realizar mi proyecto de investigación y luego formular mi informe de tesis titulado: *CARACTERIZACIÓN DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL PERU: CASO EMPRESA "CORPORACION CASAGRANDE S.A.C." - MIRAFLORES, 2017.*

Encuesta por: EDHIR CHINCHAY ROJAS **Fecha:** 23/03/2018

Cuestionario:

I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL

1.1. **Edad del representante legal de la empresa:** *42 años*

1.2. **Sexo:**

Masculino (....) Femenino ()

1.3. **Grado de instrucción:**

Ninguno (....) Primaria completa (....) Primaria Incompleta (....)

Secundaria completa (....) Secundaria Incompleta (....) Superior

universitaria completa () Superior universitaria incompleta (....)

Superior no Universitaria Completa (....) Superior no Universitaria Incompleta (....)

1.4. Estado Civil:

Soltero () Casado (....) Conviviente (....) Divorciado (....) Otros (....)

1.5. Cargo que desempeña en la empresa: *Gerente General*

1.6. Tiempo que desempeña el cargo: *2 años*

II. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA:

2.1. Tiempo de antigüedad de la Mediana y Pequeña Empresa:

a) 0 - 10 años () b.- 10 - 15 años (....)

2.2. Cuantos trabajadores tiene su Mediana y Pequeña Empresa.

a) Menos de 10 () b) Más de 10 (....)

2.3. ¿Por qué motivo formó la empresa?

a) Necesidad ()

b) Quiere ser independiente (....)

2.4. ¿Con qué tipo de recursos inició su negocio?

a) Capital propio Si () No (....)

b) Préstamo de terceros formal Si () No (....)

III. DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE:

3.1. ¿El financiamiento obtenido para desarrollar proyectos, es financiamiento propio?

a) Si (....) b) No ()

3.2. ¿Para desarrollar los proyectos requiere de financiamiento de terceros?

a) Si () b) No (....)

3.3. ¿El financiamiento requerido por su empresa es solicitado solo a la banca formal?

a) Si (....) b) No ()

- 3.4. ¿El financiamiento requerido por su empresa es solicitado solo a instituciones financieras?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.5. ¿Financia su actividad con financiamiento de terceros y propio?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.6. ¿Considera Usted que el financiamiento mejora contribuye al desarrollo de la empresa y mejora la gestión de la misma?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.7. ¿Las entidades financieras le brindan mayores facilidades de crédito?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.8. ¿Los bancos formales le brindan mayores facilidades de crédito?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.9. ¿Los créditos otorgados fueron con los montos solicitados?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.10. ¿Los créditos otorgados fueron a corto plazo?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.11. ¿Los créditos otorgados fueron a largo plazo?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.12. ¿La tasa de interés fue de acuerdo a la tasa del mercado?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.13. ¿Se invirtió el crédito en capital de trabajo?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.14. ¿Se invirtió el crédito en activos fijo?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.15. ¿Fue invertido el crédito en la capacitación del personal?
a) Si (...) b) No (X)
- 3.16. ¿Luego de obtener el crédito y al final del periodo se obtuvo utilidad?
a) Si (X) b) No (...)
- 3.17. ¿Las bancos formales y entidades financieras brindan beneficios a la empresa?
a) Si (...) b) No (X)

CORPORACION CASAGRANDE SAC
SEYDEL CARLA SAavedra CABREDA
GERENTE GENERAL

Anexo N° 04: REQUISITOS

Requisitos para obtener financiamiento:

- Copia de DNI del representante legal
- Copia legalizada de vigencia de poder de SUNARP
- Copia legalizada de minuta de escritura pública.
- Principales partidas de los EE.FF. de CIERRE y SITUACIÓN
- Flujo de Caja Histórico-Proyectado
- Contrato de préstamo comercial Mediano Plazo Tasa Fija o Tasa Variable.