



**UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO  
DEL PERÚ: CASO EMPRESA MINISOL S.R.L. - TINGO**

**MARIA, 2017**

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

**AUTOR (A):**

**BACH. MIRIAM YANETH AQUINO HERRERA**

**ASESOR:**

**MGTR. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA**

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**



**UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS SECTOR COMERCIO  
DEL PERÚ: CASO EMPRESA MINISOL S.R.L. - TINGO**

**MARIA, 2017**

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

**AUTOR (A):**

**BACH. MIRIAM YANETH AQUINO HERRERA**

**ASESOR:**

**MGTR. JULIO JAVIER MONTANO BARBUDA**

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**

**JURADO EVALUADOR**

---

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCIA

**PRESIDENTE**

---

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMIN

**MIEMBRO**

---

DR. EZEQUIEL EUSEBIO LARA

**MIEMBRO**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por protegerme durante todo mi camino y darme fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de toda mi vida.

A mi madre y abuelita que con su demostración de madres ejemplares me han enseñado a no desfallecer ni rendirme ante nada y siempre perseverar a través de sus sabios consejos.

Agradezco especialmente a mi tío Marino, y a mis hermanos, quienes con su ayuda, cariño y comprensión han sido parte fundamental de mi vida.

A Héctor Trujillo, por su apoyo incondicional en el transcurso de mi carrera universitaria y demostrarme que siempre poder contar con él.

## **DEDICATORIA**

Dedico este logro alcanzado, ante todo, a mi Dios por darme la fuerza y serenidad en aquellos momentos de debilidad, por darme salud y paciencia para superar todas las dificultades en tan ardua carrera.

A mi madre y abuelita por estar siempre a mi lado y ser mi inspiración para mi continua superación.

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso Empresa Minisol S.R.L. – Tingo María, 2017. La investigación fue cualitativa-bibliográfica-documental y de caso.

Para el recojo de la información se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica, así como los instrumentos de fichas bibliográficas y un cuestionario de preguntas cerrada; respectivamente encontrando así los siguientes resultados: respecto a las empresas del Perú, la mayoría de los autores mencionan que recurren al financiamiento de terceros, principalmente de la Banca Formal los cuales brindan más facilidades a la empresa y mejores tasas de interés que las Entidades Financieras, pues ellas facilitan más el crédito sin exigir tanta garantías pero a mayor tasa de interés y solo a corto plazo. La empresa en estudio MINISOL S.R.L., se financia mediante recursos propios y de terceros, obteniendo así un crédito financiero en el banco SCOTIABANK, a una tasa del 16% y a un plazo de 6 meses, el cual fue invertido por completo en capital de trabajo. Finalmente podemos concluir que las empresas formales pueden acceder a un crédito de la Banca Formal con mejores tasas de interés y a corto plazo, ya que muchas empresas que no pueden acceder al crédito bancario por falta de requisitos lo hacen en Entidades Financieras pagando tasas de interés elevadas, lo recomendable sería que las micro y pequeñas empresas se formalicen para así poder acceder sin dificultad a los créditos que necesitan para la continua superación y de esta forma llevar a su empresa al éxito.

**Palabra clave:** Financiamiento, micro y pequeñas empresas, sector comercio.

## **ABSTRACT**

The main objective of this research work was to: Determine and describe the characteristics of the financing of micro and small enterprises in the commerce sector of Peru: Caso Empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017. The research was qualitative-bibliographic-documentary and case.

For the collection of information, the bibliographic review technique was used, as well as the bibliographic record instruments and a closed questionnaire; respectively, finding the following results: with respect to Peruvian companies, most authors mention that they resort to financing from third parties, mainly from Formal Banking, which provide more facilities to the company and better interest rates than financial institutions. because they facilitate more credit without demanding as much guarantees but at a higher interest rate and only in the short term. The company under study, MINISOL S.R.L., is financed by its own and third-party funds, thus obtaining a financial credit in the SCOTIABANK bank, at a rate of 16% and a term of 6 months, which was fully invested in working capital.

Finally we can conclude that formal companies can access a Formal Banking credit with better interest rates and short term, since many companies that can not access bank credit due to lack of requirements do so in Financial Institutions paying high interest rates , the advisable thing would be that the micro and small companies are formalized so as to be able to accede without difficulty to the credits that they need for the continuous improvement and in this way to take to his company to the success.

**Keywords:** Financing, micro and small businesses, trade sector.

## CONTENIDO

CARATULA	
CONTRACARATULA .....	ii
JURADO EVALUADOR .....	iii
AGRADECIMIENTO .....	iv
DEDICATORIA .....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT .....	vii
CONTENIDO .....	viii
INDICE DE CUADROS.....	ix
I. INTRODUCCIÓN.....	10
II. REVISION DE LITERATURA.....	16
2.1. Antecedentes .....	16
2.1.1. Internacionales.....	16
2.1.2. Nacionales .....	35
2.1.3. Regionales .....	58
2.1.4. Locales.....	59
2.2. Bases Teóricas de la Investigación .....	59
2.2.1. Teoría del Financiamiento.....	59
2.2.3. Fuentes de financiamiento empresarial .....	61
2.2.4. Teoría del sistema financiero.....	65
2.3. Marco conceptual.....	71
2.3.1. Definición del financiamiento .....	71
2.3.2. Definición de las Empresas .....	72
2.3.3. Definición del sector Comercio.....	72
III. METODOLOGIA .....	75
3.1. Diseño de la Investigación .....	75
3.2. Población y muestra.....	75
3.3. Definiciones y operacionalización de variables e indicadores.....	75
3.4. Técnica e instrumento de recolección de datos.....	76
3.4.1. Técnicas:.....	76



3.4.2. Instrumentos: .....	76
3.5. Plan de Análisis.....	76
3.6. Matriz de consistencia.....	76
3.7. Principios Eticos .....	76
IV. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADOS .....	77
4.1. Resultados .....	77
4.1.1. Respecto al objetivo específico 1: .....	77
4.1.2. Respecto al objetivo específico 2: .....	88
4.1.3. Respecto al objetivo específico 3: .....	94
4.2. Análisis de resultados .....	97
4.2.1. Respecto al objetivo específico 1 .....	97
4.2.2. Respecto al objetivo específico 2 .....	99
4.2.3. Respecto al objetivo específico 3 .....	99
V. CONCLUSIONES.....	101
5.1. Respecto al Objetivo Especifico 1 .....	101
5.2. Respecto al objetivo Específico 2.....	101
5.3. Respecto al objetivo específico 3.....	102
5.4. Conclusión General.....	102
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS .....	103
6.1. Referencias Bibliográficas .....	103
6.2. Anexos .....	110
Anexo 01: Matriz de consistencia.....	110
Anexo 02: Modelo de fichas bibliográficas .....	112
Anexo 03: Cuestionario .....	113
Anexo 04: Cronograma de pagos.....	117

### **INDICE DE CUADROS**

CUADRO N° 1.....	80
CUADRO N° 2.....	90
CUADRO N° 3.....	94

## I. INTRODUCCIÓN

El financiamiento es un conjunto que cada vez toma mayor apogeo y que ha sido ampliamente realizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio, consiguiendo así, que la investigación sea útil para el fortalecimiento y empuje de seguir creciendo como empresa, optando por operar en un sector mucho más formal. Del mismo modo esto beneficia también al desarrollo económico y social del Distrito, permitiéndole crecer en el sector micro empresarial, tomando acciones proactivas y emprendedoras con un mejor criterio, buscando siempre lo mejor para las micro y pequeñas empresas.

La importancia de los problemas de las pymes para disponer de financiamiento se refleja en la variedad de programas que se implementan para subsanarlos.

Finalmente recomendó que todo financiamiento debe ser evaluado técnicamente, buscar la mejor opción en tasas de interés, en el plazo de devolución, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un financiamiento, cuando endeudarse, para tomar la mejor decisión que permita obtener una rentabilidad favorable. **Kong y Moreno, (2014)**

La importancia de los problemas de las pymes para disponer de financiamiento se refleja en la variedad de programas que se implementan para subsanarlos, en todos los países y desde hace varias décadas. El racionamiento del crédito puede

obstaculizar los procesos de inversión para ampliar la capacidad de producción o realizar innovaciones y, en casos más extremos, incluso puede implicar el cierre de las empresas. Además, el escaso desarrollo de las industrias de capital de riesgo o de mecanismos de financiamiento para start-up reduce la tasa de nacimiento de empresas y la posibilidad de contar con un mayor número de firmas dinámicas en la economía.

Avanzar hacia un sistema financiero inclusivo y orientado a apoyar a las pymes implica complementar la facilitación del crédito con mejoras para realizar inversiones e incentivos a la innovación e incorporación de tecnología para reducir las brechas productivas y empresariales. **Ferraro, (2011)**

En esta coyuntura, el poder financiarse a través de la ampliación de plazos a proveedores, apoyados en mecanismos como el factoring tradicional, el confirming o nuestro fondo de inversión Compass – Fondo de Inversión para PYMES, es precisamente una de las mejores formas de diversificar las alternativas de financiamiento para las medianas, pequeñas y microempresas. Más aún, éstos permiten reducir significativamente los costos de financiamiento en épocas como las actuales, de restricción del crédito y de condiciones menos favorables por parte de los bancos.

Cuando hablamos de apoyo financiero, automáticamente entendemos que estamos refiriéndonos a solicitar dinero. Por otro lado, al tratar las Finanzas sobre dinero, consideramos que debemos partir definiéndolas y describiendo cómo pueden ayudarnos en nuestro día a día empresarial. **Lira, (2009)**

Financiamiento es: “La obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta, para las PYMES, obtener financiamiento no ha sido una labor muy fácil, pero es necesario para incrementar su capital de trabajo, para ampliar, renovar o darles mantenimiento a las máquinas o simplemente financiarse para sus ventas que realiza a crédito.

En los tiempos modernos, se proponen cambios estructurales en los esquemas económicos, los cuales pretenden un mayor nivel de bienestar social acompañado de un crecimiento económico sustentado en la integración de actividades comerciales, industrial y de servicios en las cuales se desarrollan las PYMES. Es por ello que el financiamiento es el cimiento donde descansan los recursos de la empresa para lograr el desarrollo normal de sus operaciones. **Perdomo, (1998)**

Se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero.

Las empresas requieren de recursos financieros para el normal desempeño de sus actividades y/o llevar a cabo proyectos que le permitan alcanzar diversos objetivos como pueden ser los de aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado. Sin embargo, la falta de liquidez las deriva a la búsqueda de fuentes de financiamiento que les provea de estos recursos y que implican una serie de decisiones puesto que ello tiene un impacto en el progreso y desarrollo de la organización. Existen diversas formas de

financiación como alternativas para estas unidades productivas, las cuales serán presentadas en esta sección. **Ccaccya, (2015)**

En tanto el financiamiento al sector privado es fundamental para continuar el sendero de desarrollo económico, el documento resalta la necesidad avanzar en la construcción del marco institucional para un nuevo banco de desarrollo, pero al mismo tiempo utilizar todas las instituciones e instrumentos de política disponibles para expandir el financiamiento de las actividades productivas.

En particular, se señaló si bien sería deseable contar con una banca especializada en el financiamiento de largo plazo, existe igualmente margen para mejorar y ampliar la coordinación entre las instituciones públicas, privadas y cooperativas existentes, tanto para incrementar los montos (de las instituciones) destinados al crédito productivo. **Leandro, (2010)**

El financiamiento busca plantear opciones para mejorar las actuales y enfrentar un reto que brinda el nuevo mundo globalizado bajo un enfoque de desarrollo local. Las oportunidades planteadas desde una óptica descriptiva y analítica para que los entes locales las implementen en virtud a su modo de raciocinio y capacidad administrativa y fiscal sin contradecir los parámetros constitucionales y legales que los enmarcan.

Los capitales con sus diferentes oportunidades que ofrecen a los agentes económicos tanto públicos como privados, provienen del sector financiero, en América latina y en especial en Colombia está regido por los mercados de dinero y

los mercados de capitales. El mercado de dinero lo ofrecen los bancos comerciales, con aceptación de corto plazo y los mercados de capitales integrados por una serie de participantes que compra y vende títulos valores e instrumentos de crédito, con la finalidad que los financistas cubran sus necesidades de capital y los inversionistas coloquen su exceso de capital en negocios que generen rendimiento. **Moreno, (2009)**

La empresa objeto de estudio con razón social MINISOL S.R.L, con RUC:20529296445, iniciando su actividad el 01 de setiembre del 2011 con domicilio en el jr. Monzón 380, Tingo María. Referencia (al frente de la Notaria Falcón), como persona jurídica, con su Gerente el Sr: VICTOR RAUL SIMON LINO, se dedica a la actividad de compra y venta de abarrotes denominada como mediana empresa y tiene como filosofía que el cliente es único, es decir el cliente siempre tiene la razón. Y se caracteriza por su reconocimiento en el mercado, teniendo como misión: Somos un equipo extraordinario siempre entusiasta para satisfacer las necesidades del cliente. Su visión es: Ser una empresa Tíngales líder en venta al detalle brindando productos de calidad con el mejor servicio.

En lo que respecta al sector comercio la empresa Minisol S.R.L.2017, en donde estoy llevando a cabo mi investigación, cuenta con un financiamiento que le brindo una entidad bancaria, este fue invertido en un inmueble que está siendo utilizado como almacén general, con la finalidad de tener un espacio suficiente para la compra de mercadería.

Por lo antes mencionado el enunciado del problema es el siguiente: **¿Cuáles son**

**las características del financiamiento de las micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017**

Para dar respuesta al enunciado del problema, se planteó el objetivo general: Determinar y describir y las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017. Los siguientes objetivos específicos son:

1. Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector Comercio del Perú, 2017
2. Describir las características del financiamiento de la empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017.
3. Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017.

Este presente trabajo de investigación se justifica porque permitirá conocer las características del financiamiento de la empresa del sector comercio del Perú y como caso específico de la empresa Minisol S.R.L, que se encuentra ubicada en la ciudad de Tingo María, durante el año 2017. También se justifica porque dicha información nos hará saber cuáles son los tipos y formas de financiamiento que obtiene la empresa del sector comercio, con actividad de compra y venta de abarros, así llegar al objetivo que es el crecimiento empresarial.

Es importante que los representantes de la empresa como el Gerente general y Administrador puedan acceder al financiamiento, y estudiar estas variables, con el

propósito de realizar un diagnóstico de la situación actual y así poder tomar decisiones para el bienestar de su empresa.

Por otro lado, se justifica porque el resultado de esta investigación servirá de guía metodológica para los que utilicen las mismas variables de estudio así también contribuirá como aprendizaje para futuros análisis y estudios a desarrollar en otras ciudades y/o regiones del país.

Finalmente, este trabajo se justifica porque al culminar el proceso de la elaboración y sustentación de tesis, permitirá obtener el título como contador público, cumpliéndose con lo establecido en el reglamento de investigación de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. Internacionales**

En este trabajo se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores, en cualquier ciudad de algún país del mundo, menos del Perú; sobre la variable y unidades de análisis referido con nuestro objeto de estudio. Revisando los antecedentes se ha podido encontrar lo siguiente:

**Gonzales (2014)**. En su tesis titulada: “**La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá**”, tuvo como objetivo principal determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector



comercio de Bogotá.

Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de esta investigación se centró en abordar dicha problemática, pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan la Pymes en su gestión, para lo cual se seleccionó específicamente la variable gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones si constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento. De este modo se obtuvieron dos variables objeto de estudio: gestión financiera y financiamiento, las cuales fueron analizadas bajo un soporte teórico y un análisis de la información financiera de las organizaciones del sector comercio en la ciudad de Bogotá para el periodo comprendido de 2008 a 2013. El principal aporte de esta investigación fue explorar la situación actual de uno de los sectores más impactantes e influyentes en la economía de la ciudad de Bogotá con el fin de efectuar un diagnóstico de su gestión financiera y la relación de ésta con sus alternativas de financiamiento, así mismo identificar las problemáticas financieras presentes, con el fin de establecer estrategias y acciones de mejoramiento. En este orden de ideas,

la pregunta de investigación se enfocó en determinar si la configuración de una gestión financiera en pequeñas y medianas empresas se relacionaba con un mejor acceso a financiamiento. Con el fin de responder esta pregunta se estudiaron distintas visiones e investigaciones de expertos en el tema, las cuales permitieron conceptualizar y construir un marco teórico que respaldara esta investigación. De este modo se logró establecer una síntesis de las concepciones de diferentes académicos, así como una comprensión de las características, generalidades, estructura, elementos e importancia de ambas variables: gestión financiera y financiamiento. Seguidamente y con el ánimo de contextualizar las unidades económicas y el sector objeto de estudio, se procedió mediante la revisión de fuentes secundarias a realizar una caracterización de las pequeñas y medianas empresas y una caracterización del sector comercio. Respecto al primero se logró identificar la definición y clasificación de las empresas por tamaño en Colombia, el número de establecimientos, distribución geográfica, empleos generados, distribución empresarial por actividad económica y la evolución que han experimentado las Pymes en el periodo 2008 a 2013 tanto en Colombia como en Bogotá. De este modo se observó que en Colombia el parque empresarial está conformado principalmente por microempresas en un 96,35%, Pymes en un 3.5% y grandes empresas tan solo un 0.13%, se evidencia que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país (30.5%) y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca con una participación del 22.8%, 13.5% 9.6% y

6.30% respectivamente. En cuanto a la caracterización del sector comercio se identificaron los principales indicadores económicos y financieros, así como la distribución y evolución de las pymes en el sector. En este orden de ideas se encontró que el sector comercio es uno de los sectores más importantes de la economía, con una alta aportación al PIB y a la generación de empleo, en los últimos 4 años dicho sector ha presentado una tasa de crecimiento constante superior al 4% y ha experimentado un incremento permanente en las ventas. Se observa que el número de establecimientos empresariales se encuentra desarrollando principalmente actividades en el sector comercio tanto a nivel nacional como en Bogotá, 50% y 36.26% respectivamente, además dicho sector genera aproximadamente una tercera parte del empleo de la capital. Posteriormente, con la información financiera reportada por las pymes del sector comercio de Bogotá a la Superintendencia de Sociedades en el periodo 2008 a 2013 la cual se encuentra disponible en la plataforma del SIREM, se calcularon los indicadores financieros que permitieron efectuar el análisis de la investigación y dar alcance a los objetivos específicos propuestos en este trabajo. Se resalta que dichos indicadores fueron seleccionados teniendo en cuenta el marco teórico construido. En este orden de ideas se consideró la gestión financiera como reporte de los estados financieros publicados, identificando en primer lugar elementos de la gestión financiera y las principales fuentes de financiamiento y en segundo lugar se procedió a articular dichas variables para determinar la relación existente. A partir de

la investigación realizada sobre la identificación de una relación de la gestión financiera con el acceso a financiamiento, y partiendo del análisis estadístico obtenido, se encontraron los resultados que se describen a continuación. Teniendo en cuenta el número de matrículas registradas ante la Cámara de Comercio, se evidencia que la participación de las Pymes en el parque empresarial Bogotano representa para 2012 alrededor del 16,09%, presentando un incremento aproximadamente del 12% frente al año inmediatamente anterior. Este crecimiento se ha debido en gran parte a las políticas que ha implementado el gobierno para Formalización Empresarial y Generación de Empleo. De igual forma se evidencia la gran representatividad del sector comercio tanto en la economía bogotana como nacional, con un promedio de participación del 16.34% y el 30.82% respectivamente. Así mismo se destaca que la composición empresarial dentro del sector comercio está dada mayoritariamente por Pymes (83.78%). Considerando la evolución de la estructura de financiamiento de las empresas Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá para el periodo de estudio, se evidencia que un 25% de las empresas se han financiado durante los seis años (2008-2013) con recursos patrimoniales. El 75% de las empresas restantes ha presentado una estructura que combina pasivo y patrimonio en una proporción que oscila entre 13,08% y 86,66% respectivamente. Se recalca que dicha estructura ha tenido un comportamiento estable sin variaciones significativas. Detallando la estructura del pasivo de las Pymes, se encuentra que el pasivo a corto plazo

tiene gran representatividad (86,47% del total del pasivo) especialmente a través de las cuentas de proveedores, costos y gastos por pagar y obligaciones financieras. El pasivo a largo plazo solo está presente en un 5% de las Pymes analizadas y corresponde principalmente a obligaciones financieras. Considerando lo anterior, se concluye que las Pymes del sector comercio no están diversificando sus fuentes de financiamiento, presentando un financiamiento mayoritario y concentrado en fuentes internas a través del patrimonio, lo cual es coincidente con los señalamientos planteados en la teoría del pecking order, la cual establece que las empresas usualmente recurren a recursos propios a través de las utilidades y aportes antes que a fuentes externas (Brealy & Myers, 2005). De igual forma se evidenció una mayor utilización de los recursos en el corto plazo, destacándose principalmente el apalancamiento a través de proveedores. Esta inclinación de financiamiento puede interpretarse como una señal de la renuencia de los propietarios a perder el control de la empresa o como producto de la desconfianza que tienen inversionistas y prestamistas sobre la información relacionada con este segmento empresarial debido a problemas de asimetrías de información e inseguridad en este tipo de negocios nacientes (Salazar & Guerra, 2007) Adicionalmente se observa que mientras en las medianas empresas del sector comercio el acceso a financiamiento a través de capital es bastante reducido, en las pequeñas empresas el acceso a recursos financieros de mediano y largo plazo es nulo. Esta situación pone de manifiesto la insuficiencia de recursos orientados a

la inversión lo cual se convierte en un limitante para emprender proyectos a largo plazo que favorezcan el crecimiento y desarrollo de las empresas (Sánchez, 2007; Arbeláez et al, 2010) En cuanto a la revisión de los elementos de la gestión financiera presentes en las Pymes del sector comercio, se procedió a identificar dicha gestión a través de sus indicadores financieros. Respecto a la liquidez y solvencia de estas empresas, se evidenció una tendencia positiva y alta, lo cual concuerda con los resultados encontrados en relación con la proporción de financiamiento fundamentalmente patrimonial; estos indicadores han experimentado un leve crecimiento para las pequeñas empresas, no obstante, a nivel general han tenido un comportamiento estable durante el periodo comprendido entre 2008 y 2013. La liquidez y solvencia de estas empresas se convierte en un punto a favor que les puede permitir una mejor toma de decisiones y a su vez, un acceso a recursos financieros en condiciones más favorables que les posibiliten mejorar sus operaciones y emprender nuevos proyectos. La eficiencia evaluada para las Pymes del sector comercio a través de los indicadores de rotación y actividad, denota un escenario desfavorable, ya que, si bien los indicadores superan la unidad, no son significativamente altos. Se destaca deficiencias entre las políticas de recaudo y pago a proveedores, ya que el 80% de las Pymes del sector muestra una frecuencia de pago mayor a la frecuencia de pagos recibida a través de clientes. De igual forma considerando la naturaleza del sector comercio de compra y venta de mercancías al por menor y por mayor, se encontró un bajo índice

de rotación de cartera y de inventarios, lo cual refleja fuertes debilidades en la gestión del activo circulante que requieren de acción inmediata por parte de la dirección ya que en el largo plazo pueden comprometer la liquidez y rentabilidad de las empresas. Respecto a los indicadores de rendimiento, se observó que los márgenes de rentabilidad son relativamente bajos y no están compensando adecuadamente el capital invertido ya que los índices muestran porcentajes ligeramente superiores a la inflación. Si bien no se evidenciaron situaciones alarmantes, es importante reforzar este indicador considerando su incidencia en la obtención de recursos, pues es uno de los factores a tener en cuenta por los inversores en el momento colocar sus recursos en el negocio. Finalmente, los indicadores de endeudamiento corroboran los resultados encontrados en la estructura de financiamiento de la Pymes, evidenciando un financiamiento mayoritario a través del patrimonio y un apalancamiento principalmente a corto plazo con gran participación de proveedores. Del análisis correlacional entre la gestión financiera a través de sus indicadores y el comportamiento de las fuentes de financiamiento se destaca a nivel general las correlaciones significativas de los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y rendimiento con los indicadores de financiamiento a largo plazo y apalancamiento financiero. Producto del análisis de las correlaciones, se aprecia que las empresas que tienen una gestión deficiente en el capital de trabajo tienden a buscar apoyo mediante financiamiento especialmente en el corto plazo. De igual forma se observó que las empresas con una mejor eficiencia en sus operaciones son

aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento. A nivel general se ha identificado una asociación positiva de los elementos de gestión financiera, liquidez y eficiencia principalmente, y las alternativas de financiamiento a largo plazo y de tipo financiero, en este sentido se entiende que en la medida que se propicie una mejor configuración en la gestión financiera de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, se generan condiciones que favorecen la obtención de este tipo de recursos, los cuales como se ha mencionado anteriormente constituyen fuentes de financiamiento que pueden contribuir al crecimiento y desarrollo de las empresas. Respecto a los indicadores de rentabilidad a nivel general se evidenció una asociación negativa baja con la variable endeudamiento, lo cual muestra que dicha variable no es altamente determinante en los niveles de endeudamiento de las Pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, por lo cual en la medida en que los márgenes de rentabilidad arrojen resultados aceptables habrá mayor inclinación por obtener financiamiento a través de fuentes internas antes que externas. La evidencia encontrada denota debilidades en la gestión de su financiamiento al ser ésta muy dependiente de recursos patrimoniales, además de una gran concentración en apalancamiento en el corto plazo, esto puede desprenderse de posibles fallas en la dirección respecto a la proyección de las empresas, teniendo una visión focalizada en el corto plazo, por lo cual es importante mejorar la operación administrativa en el largo considerando nuevos proyectos y evaluando distintos instrumentos de financiamiento. El análisis de la gestión



financiera a través de sus indicadores financieros constituye información valiosa y útil para las empresas del sector comercio ya que pueden tomarse preliminarmente como marcos de referencia. De este modo las empresas podrían determinar la aceptabilidad de sus índices considerando el nivel global del sector y efectuar una comparación no solo a nivel temporal de sus propias razones financieras sino también frente a índices globales que incluyan empresas del mismo ramo. La evidencia encontrada a través del análisis de indicadores financieros en las Pymes del sector comercio muestra la existencia de elementos de gestión financiera susceptibles de mejoramiento. Esta situación permite inferir debilidades en la configuración de su gestión financiera quizás por la escasa o nula definición de objetivos, estrategias y herramientas de planeación, los cuales constituyen elementos importantes para configurar una mejor gestión financiera dentro de las Pymes. Con base en los resultados analizados se evidencia la potencialidad y beneficio de las Pymes del sector comercio para adquirir fuentes de financiamiento a largo plazo y acceso a crédito bancario lo cual puede ser impulsado a través del mejoramiento de los elementos de la gestión financiera analizados en esta investigación, así como del compromiso de la dirección en una administración fundamentada en herramientas de planeación, seguimiento y control. Se ha percibido en esta investigación la posibilidad de que las Pymes muestren un desempeño financiero tangible, ya que al respecto han sido varios los señalamientos de diversos autores sobre la incapacidad de estas empresas para demostrar su desempeño

financiero aludiendo falencias en su estructura interna (Zevallos, 2007; Sánchez, 2007). Pese a las debilidades encontradas en la gestión de activos circulantes y en la gestión de su financiamiento, se resalta que el segmento de las Pymes del sector comercio tiene información contable y financiera que gestionada y organizada de una manera adecuada y consistente, puede convertirse en un respaldo de garantía para acceder en mejores condiciones a fuentes de financiamiento, y a su vez para mejorar sus operaciones. Este estudio presenta información preliminar para el manejo de los recursos y la definición de políticas y acciones de mejoramiento tanto para las empresas que están vigiladas como para las empresas que no fueron objeto de investigación al convertirse en un referente para aquellas que quieren mejorar su gestión financiera y acceso a fuentes de recursos externos, vale la pena resaltar que las acciones se han planteado de manera general, no obstante son susceptibles de ser adaptadas a cada organización considerando su contexto particular. Es importante fomentar una cultura de gestión financiera ya que esta herramienta juega un papel fundamental en las organizaciones al proveer los recursos necesarios para la operación de la organización (Córdoba, 2012), así como asistiendo las toma de decisiones que optimicen los resultados y añadan valor a la empresa **Santandreu & Santandreu, 2000**).

Si bien los resultados arrojados de este trabajo responden a los objetivos propuestos inicialmente, surgen nuevos cuestionamientos que por limitantes

propios de esta investigación no se estudiaron, pero en el futuro enriquecerán el campo de las finanzas corporativas, específicamente el tema de gestión financiera y financiamiento, y de igual forma aportarán al mejoramiento del segmento de Pymes y al crecimiento del sector comercio. Esta investigación sirve de soporte y base para futuros estudios que busquen ampliar el tema de gestión financiera o incluso el estudio de otras variables organizacionales internas que puedan favorecer un mejor acceso a fuentes de financiamiento, determinando su relación de causalidad positiva o negativa. En especial, teniendo en cuenta los hallazgos encontrados y la deducción que se ha hecho de las posibles causas, sería de gran interés para trabajos posteriores, indagar a nivel interno en las Pymes del sector comercio como está configurada su gestión financiera desde la perspectiva de la dirección, identificando las herramientas de gestión utilizadas, su nivel de desarrollo y su articulación con los objetivos y metas estratégicos de la empresa. Debido al alcance de esta investigación este tipo de exploraciones no fueron realizadas, sin embargo, constituyen un complemento importante que agrega valor a los resultados encontrados y que permiten la construcción de estrategias más apropiadas y contundentes. De igual forma resulta relevante replicar este tipo de estudios en otros sectores y regiones del país, tales como la región: Caribe, Andina, Pacífico, Oriente, entre otras, con el fin de validar estos resultados, obtener conclusiones generales y procurar que los apoyos (políticas y fondos) y estrategias que se implementen respondan a las necesidades particulares de cada grupo económico. En este

sentido sería relevante ampliar el diagnóstico sobre la situación de gestión financiera y acceso a financiamiento, identificando debilidades y potencialidades que permitan contribuir al mejoramiento generalizado de las Pymes en el país, considerando el rol dinamizante que ejercen este segmento empresarial en el desarrollo económico y social.

**Calderón & Coto (2017).** En su tesis titulada: **“El Mercado Bursátil en Ecuador como fuente de financiamiento de las PYMES del Sector Comercial de Guayaquil”**, tuvo como objetivo principal Realizar un estudio comparativo entre el Mercado de Valores Ecuatoriano y Sistema Financiero Nacional en relación a métodos de financiamiento dirigido a las PYMES comerciales ubicadas en la ciudad de Guayaquil., Asimismo llego a las siguientes conclusiones :El mercado de valores ecuatoriano, a través de las leyes y normas que han cambiado con el transcurso de los años, ha logrado desarrollarse y estructurarse lo necesario para poder ser una de las principales actividades de inversión y recaudación de capitales en el país. A pesar de esto, en la actualidad el mercado bursátil no es considerado como primera opción en materia de financiamiento para empresas demandante de recursos, especialmente las PYMES comerciales en la ciudad de Guayaquil, las cuales, de acuerdo a su preferencia, optan por productos financieros ligados al Sistema Financiero Nacional, entre ellos la banca privada, pública, sociedades financieras, mutualistas, tarjeta de crédito e instituciones pertenecientes a la economía popular y solidaria. Esta conducta

se debe a la poca formalidad por parte de empresas PYMES comerciales, quienes en su mayoría son empresas de carácter familiar y por costumbre realizan actividades u operaciones de manera reservada ante los entes regulares, debido a la falta de confianza. Considerando esta situación, el mercado de valores busca revertirla mediante sus leyes promulgadas, con el fin de lograr un ambiente empresarial transparente y confiable. La presente investigación guarda concordancia con la teoría de la Estructura de Capitales de las pequeñas y medianas empresas planteada por Berger y Udell (1998). Se hace referencia a esta teoría debido a que las empresas consideradas PYMES son administradas regularmente por sus dueños, los cuales tienen como preferencia optar por un crédito ofrecido por una institución financiera, en lugar de una emisión en el mercado de valores, debido a que éste último método de financiamiento requiere que la información de la empresa sea mostrada al mercado en general, por el cual dicho requerimiento no es de preferencia debido a que los dueños de esas empresas tienen como cultura no mostrar información financiera ante el temor de verse perjudicados en sus operaciones, o perder el control de su negocio al abrir su capital de manera pública. Además, la teoría del Ciclo de Crecimiento Familiar de la Empresa expuesta por Briozzo y Viglier (2012), confirma que las empresas familiares, las cuales en su mayoría son PYMES en Ecuador, necesitan cumplir un proceso de evolución hasta llegar a un ciclo de madurez, tanto de carácter administrativo y financiero, con el fin adquirir distintas alternativas de financiamiento, entre ellas la emisión

de títulos en el mercado bursátil. A pesar de que las instituciones financieras pertenecientes a la banca privada exigen muchos requerimientos en materia de garantías hipotecarias y tasas de interés activas elevadas, los bancos privados devengan aproximadamente el 92.26 % del total los montos de créditos otorgados hacia las pequeñas y medianas empresas a nivel nacional. Por otro lado, existe una alternativa para las PYMES en el mercado bursátil conocido como el Registro Especial Bursátil o REB, el cual está estructurado y listo sólo para las pequeñas y medianas empresas, sin embargo, no se ha realizado ninguna emisión en este sistema hasta la presente fecha, debido a que obvia ciertos parámetros importantes de una emisión de obligaciones corriente, lo cual ocasiona que el emisor sea menos atractivo para los inversionistas. Se concluye que la hipótesis de investigación es aceptada, para ello se realizó un análisis comparativo entre financiamiento de una empresa PYME mediante la emisión de obligaciones en el mercado de valores, y el Crédito Productivo PYME ofrecido por el Banco Pichincha, se obtuvo como resultado que la emisión de obligaciones, considerando todos los gastos incurridos y pagos de intereses, incurre en menor costo para la empresa a diferencia del crédito bancario. Adicionalmente, se deben considerar los beneficios que ofrece una emisión de obligaciones los cuales son mayor tiempo de plazo para cancelar dichas obligaciones, tasa de interés menor a la tasa de interés activa, y menos requisitos en referencia a garantías exigidas. Dicho caso, guarda pertinencia a la teoría de Jerarquía Financiera planteada por Myers y Mailouf (1984)

debido a que la empresa analizada en el caso de estudio, ya se encontraba formalmente estructurada de tal manera que la emisión de títulos en el mercado de valores local significaba la mejor opción de financiamiento para la misma.

**Narváez, Ortiz & Vergara (2013).** En la tesis titulada: **“Estudio de los mecanismos de financiamiento “no tradicionales” por medio de la bolsa de valores para las Pymes del sector comercial en la ciudad de Guayaquil, año 2012”**, cuyo objetivo general fue: Evaluar las diversas fuentes de financiamientos no tradicionales para las PYMES como alternativas importantes que permitan financiar la operatividad de la empresa, con costos financieros bajos, mayor liquidez y rentabilidad.

Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Las dos hipótesis planteadas en la presente investigación se aceptaron de acuerdo a los resultados presentados en la prueba de hipótesis, en el capítulo III, con un gráfico que muestra como resultado de la encuesta, la dificultad que tienen las PYMES al momento de adquirir financiamiento, con un 74,66% sobre un aproximado del 60% que se tenía previsto de aceptación de la misma y la segunda hipótesis que supera el 60% del total de los encuestados, que respondía a la disposición para obtener financiamiento de instituciones que no forman parte de las bancarias. La propuesta presentada está estructurada de tal manera que los mecanismos de financiamiento para una empresa PYMES sean más factibles, sencillos y rápidos, contando con una gama de

beneficios y seguridad al momento de realizar las operaciones. Se establece que el costo de capital con este mecanismo de financiamiento tiene mayor ventaja porque puede llegar hasta 3 puntos porcentuales menos en comparación con el de las instituciones financieras, puesto que, al disminuir dicho costo, aumenta la rentabilidad de la empresa. Se puede mejorar la competitividad y dinamizar la economía de las pequeñas y medianas empresas, en virtud de la exigencia de negociar en el mercado de valores.

62 Una de las preguntas de encuesta presentó como resultado que más del 70% de los encuestados desean afiliarse a la Bolsa de Valores de Guayaquil, y poder tener un crecimiento y estructuración progresiva a través de los mercados bursátiles. Fomentar la inversión de los empresarios, y con crecimiento progresivo, de manera bilateral ayudando a generar empleo.

**Quinde & Veliz (2013).** En su tesis titulada: **“Sistema de financiamiento a corto plazo a través de la titularización de activos enfocado a la cartera de cuentas por cobrar de las pymes del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil.”**, cuyo objetivo principal fue proponer un sistema de financiamiento a corto plazo por medio de la titularización de la cartera de cuentas por cobrar de las PYMES del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil a través de un Manual para la aplicación de un sistema de financiamiento a corto plazo.

Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Según la hipótesis detallada en el capítulo I, se confirmó que el sistema de financiamiento a corto plazo



a través de la titularización de activos, es válido siempre y cuando las pymes lo realicen mediante el esquema de grupo sindicado; debido que si lo realizan individualmente las cantidades que deben de desembolsar para que inicie la titularización y los demás costos serían muy elevados para una sola estructura.

En el mercado de valores se pueden encontrar muchos y diversos mecanismos empresariales para poder financiar sus actividades económicas, dar valor a proyectos o incentivar a los inversionistas para que de una u otra forma puedan incursionar en la postulación de alguna actividad que genere recursos monetarios a futuro y así pueda inyectar más capital a nuestra economía.

Como se ha determinado a lo largo de este trabajo dirigido a las Pymes del sector comercial de electrodomésticos, se pudo verificar que los costos para poder realizar una titularización son altos para poderla implementar a las Pymes; entonces proponemos como medida de financiamiento bursátil un mecanismo llamado “Emisiones o Titularizaciones Sindicadas”, que funciona a través de esquemas asociativos; la cual facilita a las PYMES, a unirse para formalizar un proceso de titularización; permitiéndoles alcanzar de esta manera el volumen, y las garantías necesarias para poder minimizar los costos que genere un proceso de titularización.

La titularización sindicada no presenta un marco legal específico, se encuentra inmersa en la Ley de mercado de valores y su codificación especialmente en el marco referente a titularización y fideicomiso; teniendo

como clave la de, agrupar

activos de varios originadores en un mismo fideicomiso; Además el sector PYMES puede salir ampliamente beneficiado de este sistema, porque permite lograr economías de escala; es decir, no se necesita que sea una empresa enorme para que pueda acudir al mercado de valores o para que pueda utilizar esta figura, sino que pueden unirse 2 ó más MIPYMES para acceder a una sola titularización, que juntando sus esfuerzos pagan entre todos los costos que implica el desarrollo de esta figura y cada uno se beneficiaría.

En la actualidad la titularización como mecanismo de financiamiento no tradicional es una herramienta muy útil para las sociedades y empresarios de toda envergadura; y debido a la falta de conocimiento por parte de las personas que manejan pequeñas empresas, hasta ahora solo han sido utilizadas por grandes instituciones en nuestro medio; y aun así por la falta de seguridad jurídica este tipo de mercado no ha sido explotado en su totalidad. Por tal motivo es necesario que la forma jurídica sea más transparente para que nuevos inversionistas (empresas Pymes) conozcan sobre el tema y así puedan ir incursionando en este tipo de mecanismo de financiamiento no tradicional, para poderle dar un valor agregado a la institución siendo más confiable y transparente con sus estados financieros y con respecto al giro del negocio.

### 2.1.2. Nacionales

En este trabajo se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores en diferentes ciudades del Perú; se ha podido encontrar trabajos de investigación sobre aspectos relacionados con la variable de investigación de estudio. Revisando los antecedentes se ha podido encontrar lo siguiente:

**Sánchez (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**”. 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. Así mismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico1; Los autores nacionales, regionales y locales indicados en los antecedentes confirman que la mayoría de las micro y pequeña empresa tienen 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, en su gran mayoría certifica que el crédito obtenido es necesariamente utilizado 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. Respecto al objetivo específico 2: La Empresa en estudio denominada, M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales S.R.L., afirma que en muchas ocasiones no obtuvieron 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 la empresa no cumplía 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 fue invertido para la compra de mercaderías en su totalidad (Capital de Trabajo). 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).Y la Conclusión general fue: De la observación de los resultados y análisis de resultado se concluyó 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, accediendo esto los micro y pequeños empresarios con la finalidad de invertir en sus negocios con la finalidad de obtener 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 precavidamente ya que puede significar ganancias así como también pérdidas o riesgos para ello deben estar informados sobre las tasas de intereses, cronograma de pagos, para no poner en conflictos a su empresa.

**Paredes (2017).** En su tesis titulada: “**Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Peru: caso empresa camal de pollos San Martin E.I.R.L.-Casma,2016**”; el objetivo general es: Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso Empresa Camal de pollos San Martin EIRL - Casma, 2016. Así mismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: Las características principales del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Perú son las siguientes: recurren a financiamiento es decir de terceros, pero principalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales, rurales y Edypymes, etc.) esto se ha determinado a que

éstas instituciones les exigen menos requisitos, pero a su vez les cobran mayores tasas de interés. También se ha evidenciado que el financiamiento recibido es utilizado para mejorar sus condiciones económicas. Finalmente, los autores revisados en la presente investigación describieron que el financiamiento recibido es a corto plazo y destinados como capital de trabajo, mejoramiento de local y compra de activos fijos. Respecto al objetivo específico 2; se ha evidenciado que las características más importantes del financiamiento del crédito recibido por parte de las entidades financieras a la empresa Camal de pollos San Martín EIRL de Casma, 2016, son las siguientes: La empresa ha utilizado autofinanciamiento y financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de comercio. El cual el financiamiento de terceros es del sector bancario, como el banco de crédito del Perú (BCP), para ser más exacto; por lo cual ha pagado tasas de intereses más baja que la del sector no bancario. La empresa con el crédito recibido ha podido mejorar la utilidad de la empresa y como también poder brindar un mejor servicio a sus clientes. La empresa al contar con un establecimiento propio y tener una solvencia económica y financiera le ha valido para poder cumplir con las políticas de créditos que tiene el sector bancario y así poder obtener los créditos financieros. La empresa con el crédito financiero obtenido lo invirtió en compra de activos fijos, mejoramiento del local y menor porcentaje al capital de trabajo, financiado a largo plazo, eso le valió para poder cumplir con sus obligaciones sin correr muchos riesgos. Respecto al objetivo

específico 3; los resultados determinados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, se concluyó que los elementos de comparación en mayoría coinciden, como lo es con respecto al financiamiento y al sistema que recurren; a excepción del sistema que recurren para solicitar un crédito financiero no coinciden, esto se puede describir ya que de acuerdo a las investigaciones de autores han determinado que las MYPES en general obtienen sus créditos del sector no bancario, a corto plazo y lo destinan como capital de trabajo, mejoramiento de local y en menor cantidad para la compra de activos fijos; y la empresa del caso adquiere su crédito financiamiento del sector bancario, a largo plazo y lo destinó principalmente a la compra de activos fijos, mejoramiento de local y en menor cantidad como capital de trabajo. Al finalizar llego a la conclusión general; Finalmente, se concluye que las MYPES en mayor cantidad recurren al sistema no bancario porque estas entidades no le exigen muchos requisitos, estos créditos son otorgados a corto plazo y con tasa de intereses muy altas; el cual nos les permite a los microempresarios poder invertirlo en compra de activos fijos, solamente como capital de trabajo. Muy pocas MYPES reciben sus créditos financieros del sistema bancario ya que estas entidades tienen sus políticas de créditos como la formalización, garantías, etc. que la mayoría de las MYPES no pueden cumplir. Como aporte a esta investigación podemos mencionar que se debería dar asesoramiento por parte de las entidades bancarias a los micro empresarios sobre la importancia de la formalización de sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor

acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo lo que les permitiría lograr el desarrollo de su negocio.

**Gordon (2018).** En su tesis: **“Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “Agropecuaria Paulino”-Chimbote, 2016.**El objetivo general fue: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Agropecuaria Paulino” de Chimbote, 2016..Llegando a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: En los resultados obtenidos por Gamarra (2011), Zevallos & Leiva (2011), Sánchez (2012), Romero & Centurión (2013), Vásquez & León (2012) y Huerta (2016) establecen que el financiamiento es de suma importancia porque contribuye al desarrollo y crecimiento sostenible de las empresas para el logro de sus objetivos, por lo cual la mayoría de las Mypes financian su actividad a través de financiamiento mixto; es decir, en su mayoría el 70 % financia sus actividades con recursos propios y un 30 % provienen del sistema bancario, no bancario y prestamistas, los mismos que son de corto plazo e invertidos en compra mercadería, activos fijos y capital de trabajo. También destacan que, las dificultades por el cual las Mypes no recurren a un crédito en el



sistema bancario son por el desconocimiento, los requisitos que son muy tediosos y las tasas de interés que son muy elevadas. Estos resultados coinciden con los resultados internacionales encontrados por: Ixchop (2014) , Valecela (2013), Algieri (2007) , Saavedra & León (2014) quienes sostienen que, es importante el financiamiento en las Mypes para poder desarrollar sus actividades de trabajo y desarrollo, que la principal fuente de financiamiento de este sector son los recursos propios y los préstamos de instituciones financieras no bancarias, cuyo financiamiento fue invertido en capital de trabajo, infraestructura, maquinaria y equipo. Lo que a su vez coincide con lo que dice la teoría de Bolten (1996) que establece que, la empresa puede operar con capital aportado por sus dueños (capital propio) o aportes realizados por terceros (capital ajeno). Respecto al objetivo específico 2: En la entrevista realizada al gerente de la empresa “Agropecuaria Paulino” se obtuvo como resultado que dicha empresa para desarrollar sus actividades de comercio utiliza financiamiento propio y de terceros; siendo este último de sus proveedores, el cual consiste en un crédito de mercadería a un plazo de un mes (insumos agrícolas, fertilizantes, insecticidas, herramientas agrícolas, etc.). Estos resultados concuerdan con los resultados de Jerónimo (2010) quien afirma que, el financiamiento que obtienen las empresas estudiadas es propio y de proveedores, siendo este invertido como capital de trabajo y en compra de mercadería. Respecto al objetivo específico 3: Al realizar la comparación entre las características del financiamiento entre las Mypes del Perú y la empresa “Agropecuaria

Paulino" se establece que existen ciertas coincidencias entre ambas, al manifestar que el financiamiento es muy importante para las Mypes porque contribuye en su desarrollo y en el logro de sus objetivos. Además, que el financiamiento obtenido en su mayoría fue a corto plazo. También existe coincidencia al manifestar que las dificultades por el cual las Mypes no recurren a un crédito en el sistema bancario son por el desconocimiento, los requisitos que son muy tediosos y las tasas de interés que son muy elevadas. Por otro lado, no existen coincidencias en la forma de financiamiento debido a que la Mypes del Perú obtienen un financiamiento mixto; es decir en su mayoría (70%) del financiamiento son con recursos propios y en un 30% es financiamiento de terceros proveniente del sistema bancario, no bancario y de prestamistas; siendo invertido como capital de trabajo, activo fijo, mejoramiento y ampliación de sus locales. Por su parte, la empresa del caso de estudio financia sus actividades en un 80% con recursos propios y un 20% con financiamiento ajeno, proveniente de sus proveedores, siendo invertido en mercadería. Al finalizar llego a la siguiente conclusión general: Las micro y pequeñas empresas en su mayoría recurren a financiamiento propio y solo una minoría es proveniente de terceros, los mismos que lo otorgan a corto plazo, siendo invertido como capital de trabajo por el poco tiempo que tienen para devolver dicho crédito.

Frente a esta situación se recomienda que, las entidades financieras y a los gobiernos locales, brinden asesoría a los empresarios sobre la importancia de la formalización de sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor

acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo en capital de trabajo; porque si el financiamiento fuera de largo plazo, las Mypes crecerían y se desarrollarían, debido a que invertirían los créditos recibidos en activo fijo.

**Robles (2017).** En su tesis titulada: “**Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa comercial J. Blanco S.A.C. de Casma - 2016**”, tuvo como objetivo principal: Determinar las características del financiamiento de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso Empresa Comercial J. Blanco S.A.C de Casma - 2016..Llegando a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico N°1: Los autores nacionales afirman que muchas micro y pequeñas empresas tienen restricciones para solicitar créditos de la banca formal, es por eso que ellos acuden a entidades financieras para adquirir financiamiento y de esta manera puedan aumentar su capital y mejorar su negocio para brindar un buen servicio a sus clientes. El 100% de las Mypes necesita de financiamiento si quiere ser competitivo en el mercado de esta manera el financiamiento se considera una herramienta fundamental para el funcionamiento, operatividad y crecimiento de la empresa. Respecto al objetivo específico N°2: Sabiendo que la empresa en mención cuenta con financiamiento de una entidad financiera (MIBANCO), podemos decir que

ello le ayuda a cumplir con las metas y objetivos trazados obteniendo el reconocimiento de todos los pobladores aumentando sus ventas y siendo la más grande de la localidad. Este financiamiento ha permitido mejorar los ingresos de la empresa y mejorar el servicio que cumplen. Finalmente, el contar con un local propio y tener solvencia económica y financiera con los años ha permitido brindar las garantías que las entidades del sistema financiero solicitan al momento de brindar un crédito. En relación al objetivo específico 3:

los resultados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, los elementos de comparación coinciden; sin embargo, en relación al plazo de crédito que solicitan no coinciden, ya que las primeras obtienen sus créditos del sistema bancario, a corto plazo y lo destinan principalmente como capital de trabajo, mejoramiento de local y en menor proporción para la compra de activo fijo; y la empresa en estudio adquiere su financiamiento del sistema no bancario, a largo plazo y lo destinó principalmente a la compra de mercaderías para así ofrecer productos de buena calidad. Se puede decir que antes de adquirir financiamiento, primero se deben analizar las necesidades de la empresa. Se debe considerar, qué capacidad tendrá la empresa en la utilización de crédito para no descuidar la situación financiera de ésta, ya todo depende en que se invertirá el crédito obtenido. Posteriormente, se debe analizar el monto máximo y mínimo que el organismo financiero otorga, así como también el tipo de crédito que manejan y sus condiciones, los tipos de documentos que

solicitan, las políticas de renovación de créditos; el plazo que se otorga al vencimiento de cada pago y sus respectivas sanciones, y los tiempos máximos para cada tipo de crédito. Al finalizar llego a la conclusión general Podemos concluir señalando la importancia que tiene el financiamiento para las empresas, ya que las distintas organizaciones que otorgan el crédito le brindan la posibilidad de mantener una economía y una continuidad de sus actividades comerciales estable y eficiente, por consecuencia otorgan un mayor aporte al sector económico al cual participan ya que a la empresa Comercial J. BLANCO S.A.C el financiamiento que obtuvo le resultó como esperaba. Asimismo, las empresas deben estar bien informadas sobre las diferentes fuentes de financiamiento que les ofrecen las entidades financieras para tomar decisiones bien fundamentadas y no poner en peligro su liquidez y solvencia, ya que el mal manejo de éstas puede llevar a la quiebra a la empresa.

El financiamiento no es una herramienta al que cualquier empresa puede recurrir, solo aquellas empresas quienes tengan garantías buenas garantías que ofrecer para acceder a dicho crédito requerido para poder implementar o crear su negocio, ya que depende de los ingresos mensuales que obtenga para que pueda acceder a dicho financiamiento y así la entidad financiera pueda facilitar el crédito.

**Martínez (2017).** En su tesis titulada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso Corporación ferretera JG Angela E.I.R.L., Casma”**, su

objetivo principal fue: Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector Comercio del Perú: Caso Corporación Ferretera JG Ángela E.I.R.L., Casma 2016. Para poder alcanzar el objetivo general, hemos planteado los siguiente. Así mismo llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico No 1: Las características más resaltantes del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú son los siguientes: solicitan financiamiento de terceros, pero fundamentalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales, rurales y Edpymes) porque éstas les exigen menos garantías, pero que sin embargo cobran altas tasas de interés. Asimismo, los autores revisados establecen que los créditos obtenidos son a corto plazo y están destinados como capital de trabajo, mejora de local y compra de activo.

Las Mypes deberían interesarse en la formalización de sus negocios, ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés más baja y razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo, debido a esto la empresa obtendrá crecimiento y desarrollo. Respecto al objetivo específico No 2: Las características más resaltantes del financiamiento de la empresa Corporación Ferretera JG Ángela E.I.R.L., Casma 2016, son las siguientes: La empresa en estudio maneja el préstamo

de terceros (Banca Informal), con la finalidad de desarrollar sus actividades de comercialización. En este caso el financiamiento de terceros es de un familiar cercano, con un interés muy bajo similar al de una entidad no bancaria. La obtención del crédito fue a corto plazo y la inversión fue en capital de trabajo. El buen uso y administración del financiamiento, permite la devolución del préstamo obtenido sin muchos contratiempos. Se aprueba acceder a préstamos del sistema bancario, debido a que las tasas de interés son menores. Respecto al objetivo específico No 3: Respecto a los resultados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, la mayoría de los elementos de comparación coinciden; sin embargo, respecto al sistema que recurren para solicitar un crédito no coinciden, ya que las primeras obtienen sus créditos del sistema no bancario, a corto plazo y lo destinan principalmente como capital de trabajo, mejora de local y en menor proporción para la compra de activo fijo; y la empresa de estudio adquiere su financiamiento de un prestamista (padre), quien acudió al Banco Informal (Paralelo Informal), a corto plazo y lo destinó principalmente a capital de trabajo. Se concluyó que: Los autores revisados establecen que, en mayor grado, el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú se solicitan y obtienen por financiamiento de terceros (externo), principalmente del sistema no bancario formal, que cobra una tasa de interés más alta que el sistema bancario, sin embargo, acuden a ellos porque solicitan menos garantías formales que el sistema bancario.

En cuanto a la empresa del caso en estudio, esta recurre al financiamiento

de terceros (Banco Informal), siendo este el de un prestamista (familiar). Finalmente, se concluye que las en mayoría las Mypes no tienen acceso al sistema bancario por no cumplir y/o contar con los requisitos necesarios que este requiere al momento de solicitar un crédito; sí lo obtienen del sistema no bancario por tener menores requisitos y de esta manera estar a su alcance. Los créditos son a corto plazo y los invierten capital de trabajo. Los entes financieros deberían dar a conocer a las Mypes las ventajas de la formalización en cuanto al financiamiento, para así incentivar a la formalidad en el sector comercio.

**Mendoza (2017).** En la tesis denominada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Grupo Mercantil Saenz E.I.R.L., Casma 2016”**, el objetivo principal fue: Determinar y describir las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso Empresa Grupo Mercantil SAENZ E.I.R.L., Casma 2016.

.Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: La mayoría de los autores a nivel nacional en sus trabajos de investigación revisados describe las características del financiamiento en las empresas del sector comercio, las cuales son: Las MYPES reciben financiamiento de ENTIDADES FINANCIERAS, debido a que ellas son las que otorgan mejores oportunidades al momento de obtener financiamiento, ya que la BANCA FORMAL, les exige mayores garantías y mayor respaldo patrimonial. La cual se aprecia claramente que hay una discriminación hacia



las MYPES respecto al crédito bancario, al solicitar requisitos que difícilmente pueden avalar dichos créditos, ya que muchas veces las MYPES no reciben financiamiento por obtener calificaciones que implican un alto riesgo en la devolución de los préstamos/capital. Respecto al objetivo específico 2: En cuanto a las características del financiamiento del caso de estudio Grupo Mercantil SAENZ E.I.R.L tenemos que ésta también recibió financiamiento de terceros, por lo que se hace mención además de que el financiamiento fue de una ENTIDAD FINANCIERA, a corto plazo y que dicho financiamiento es indispensable para el crecimiento de su empresa. Asimismo, dicho préstamo SÍ incrementó en la rentabilidad de su empresa. Respecto a su objetivo específico 3: Al comparar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Perú y del caso en estudio Grupo Mercantil Sáenz E.I.R.L., puedo afirmar, que el financiamiento es indispensable para que las empresas mejoren su rentabilidad, claro está que el dinero obtenido debe ser utilizado de manera eficiente e invertirlo en capital de trabajo, ya que es allí donde se generan las ganancias. Asimismo, es indispensable que se les otorgue créditos más continuos a las MYPES, ya que les permite tener la liquidez suficiente para afrontar posibles pérdidas. Al finalizar llego a la conclusión general de manera general considero que a las MYPES se les debe otorgar créditos para que así las empresas puedan tener la liquidez suficiente y generar rentabilidad en sus empresas; ya que como se mencionó anteriormente, los créditos recibidos por las MYPES en su mayoría, SÍ contribuyen al

incremento de la rentabilidad de sus empresas.

Por ello se recomienda que los dueños o gerentes de las MYPES, se informen acerca de los beneficios de obtener crédito, para que así sus empresas surjan.

**Arteaga (2017).** En la tesis denominada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa grupo Carlos S.A.C. –Casma 2016.”**, tuvo como objetivo principal: Determinar y describir las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del Sector Comercio del Perú: Caso Empresa Grupo Carlos S.A.C.-Casma 2016. Asimismo, llegó a las siguientes conclusiones: Respecto al Objetivo específico 1: Con respecto a los antecedentes mencionados anteriormente se llegó a la conclusión que las Mypes en el Perú no tienen acceso fácilmente a los créditos para un financiamiento, por no contar con los requisitos necesarios que buscan las instituciones bancarias; principalmente se menciona que si obtiene un crédito financiero es por entidades no Bancarias porque son las que le brindan mayor facilidad para obtener un crédito; asimismo hay autores que mencionan que optan por un financiamiento de una institución Bancaria por contar con activos fijos que respalden y puedan acceder a dichos créditos, otros de los motivos es la manera de inversión, son distribuidos en el mejoramiento y/o ampliación de sus locales, capital o para la compra de sus activos fijos. Respecto al Objetivo específico 2: Con respecto a la Empresa Grupo Carlos S.A.C., se llegó a la conclusión que la

empresa estudiada, utilizo financiamiento de tercero a inicios de su actividad empresarial para poder desarrollar sus actividades, dicho financiamiento fue invertido como capital de trabajo, mejoramiento y/o ampliación del local. Esta empresa obtuvo un financiamiento bancario porque le brindaron mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial. Respecto al Objetivo específico 3: Al realizar la comparación tanto en las empresas comerciales del Perú como la empresa Grupo Carlos S.A.C., se llegó a la conclusión que todas las Mypes requieren de un financiamiento de terceros a pesar que cuenten con recursos propios, porque es un gran apoyo en la actividad empresarial; otro de los motivos es la inversión de dicho financiamiento que en ambas parte lo invierten en el mejoramiento y/o ampliación del local, capital o como para la compra de los activos fijos; y por ultimo tenemos el plazo que se obtiene el financiamiento, la mayoría opta por un plazo de corto plazo. Al finalizar llego a la conclusión general, tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa en estudio “Grupo Carlos S.A.C.” necesitan financiamiento de terceros para desarrollarse en su actividad empresarial. Es recomendable que el estado promueva el financiamiento a favor de las Mypes con una Tasa de Interés a favor de las empresas permitiendo a muchos microempresarios seguir invirtiendo en sus negocios generando mayor productividad y desarrollo, que gracias a las Mypes son las que generan mayor empleo y aportan un buen porcentaje al Producto Bruto Interno (PBI).

**León (2017).** En la tesis denominada: “**Caracterización del**

**financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Ferretería Santa María S.A.C. de Casma, 2016**”, tuvo como objetivo principal: Determinar y Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa ferretería Santa María S.A.C. de Casma, 2016. Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al Objetivo específico 1: Uno de los principales problemas que enfrentan las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio, es el limitado financiamiento por parte de las instituciones financieras, el mismo que podría restringir su crecimiento y desarrollo. Entre los obstáculos de las Mypes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto a los proyectos y la petición de excesivas garantías. Ya que estas muchas veces son establecidas por la informalidad que estas atraviesan. Pero no hay que negar que gracias al financiamiento se puede obtener el desarrollo y también poder mejorar la rentabilidad. Pero esto solo se puede conseguir manejando de buena manera el dinero obtenido como por ejemplo invirtiendo en capital de trabajo, mejorando la infraestructura o como también la adquisición de un activo fijo que nos produzca ganancia para la propia empresa. Respecto al Objetivo específico 2 El financiamiento es el mecanismo para llevar a una empresa al éxito, ya que permite promover el crecimiento y desarrollo de sus operaciones comerciales a las que se dedica. Salvaguardando los activos de la empresa y estableciendo su buen manejo para su correcto funcionamiento

de las actividades a realizar. Es el motivo por el cual la empresa ferretería Santa María S.A.C recurre al crédito de las entidades bancarias, que en buena manera ayuda a cumplir con sus objetivos y lograr un buen manejo y de la misma manera ser más reconocida en la localidad y porque no decir en toda la provincia de Casma. Todo eso gracias a que está constituida formalmente, es por ello que la empresa puede gozar de algunos beneficios como el acceso al crédito y de alguna u otra manera poder alcanzar el desarrollo como empresa, ya que mediante este financiamiento se puede invertir en capital de trabajo y poder así mejorar su rentabilidad. Respecto al Objetivo específico 3: Realizando el análisis comparativo se puede decir que la empresa ferretería Santa María S.A.C. recurre al financiamiento para mejorar su rentabilidad mediante la inversión en el capital de trabajo y mejoramiento en la infraestructura. Contando con un crédito de largo plazo por parte de una institución bancaria que en este caso fue el intermediario financiero que en ningún momento le estableció obstáculos para el acceso al crédito tal como lo mencionan los autores en estudio, llegando a coincidir en algunos aspectos dentro de sus conclusiones. Al finalizar llego a la conclusión general: Por todo lo antes mencionado concluyo generalmente mencionando que no siempre se debe de recurrir al financiamiento de instituciones financieras pues ante de ello se debe de revisar la capacidad de endeudamiento con la que puede afrontar la empresa y así no generar problemas como por ejemplo posibles embargos por parte de estas entidades. En la actualidad en el país no se cuenta con estrategias o políticas

de apoyo directo a las Mypes, ya que el supuesto apoya lo brinda a través de la creación de leyes pero eso no es suficiente para lograr el desarrollo y expansión de las Mypes, ello está comprobado la misma experiencia y situación actual lo pueden asegurar que no es suficiente la creación de leyes sino buscar medios que ataquen directamente al problema y dejen de ser solo un analgésico o un simple simular de interés. Es por ello que el estado debería de prestar mayor atención a estas empresas ya que estas ayudan al desarrollo económico del país y por otra parte buscan y anhelan ellos dejar de ser micros y pequeñas empresas y pasar a poder ser grandes empresas en el futuro que es lo que todo micro empresario sueña, en crecer empresarialmente.

**Zamora (2017).** En su tesis titulada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “Grupo Culmen S.A.C.” Chimbote, 2016,** tuvo como objetivo principal: Describir las principales características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “Grupo Culmen S.A.C” Chimbote, 2016. Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: Se concluye que los autores nacionales, regionales y locales en sus trabajos de investigación se limitan a presentar los datos obtenidos de las encuestas realizadas a los representantes de las MYPES sobre la obtención de sus fuentes de financiamiento, descuidando la parte de la definición del financiamiento.

De acuerdo a la revisión bibliográfica pertinente, el financiamiento influye

positivamente en las MYPES del Perú, porque ayuda a que estas cuenten con el capital necesario para realizar sus actividades y poder competir en un mercado que se encuentran en un constante cambio debido a la modernización y globalización. Respecto al objetivo específico 2: Del cuestionario aplicado al gerente de la empresa Grupo Culmen S.A.C., se ha podido evidenciar que la empresa en general funciona a través de créditos ya que estos son el capital que se utiliza para realizar sus actividades. Asimismo, la obtención de créditos por parte de la empresa está resultando beneficioso, pues los resultados encontrados son favorables ya que a raíz de estos créditos se incrementaron las ventas y por ende la utilidad de la misma. Respecto al objetivo específico 3: De la revisión de la literatura pertinente y los resultados hallados en el presente trabajo de investigación, se puede inferir que en las empresas de comercio a nivel nacional como en la empresa Grupo Culmen S.A.C. el financiamiento está influyendo en la utilidad de la empresa ya que de acuerdo a lo que nos dijo el gerente sus ventas en el último año se vieron incrementadas por la obtención de créditos los cuales utilizo como capital de trabajo. Al finalizar llego a la conclusión general: Finalmente de la observación de los resultados y análisis de resultados se concluye que, en el financiamiento en las MYPES, los resultados encontrados por los autores nacionales y el caso coinciden porque en ambos se puede observar que recurren al financiamiento externo, este financiamiento es utilizado como capital de trabajo en la búsqueda de mejorar la actividad comercial que están brindando. Por lo tanto, se puede

afirmar que el financiamiento dentro de las empresas es el motor del eje económico dentro de ella.

**Ore (2018).** En su tesis titulada: **“Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa "Inversiones los Ángeles S.R.L" de Cañete, 2015.**, tuvo como objetivo principal: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Inversiones los Ángeles SRL” de Cañete, 2015. Asimismo, llego a las siguientes conclusiones: Respecto al objetivo específico 1: La mayoría de los autores revisados, establecen que las principales características del financiamiento de las Mypes del sector comercio del Perú, son: Las Mypes para desarrollar sus actividades de comercio recurren al autofinanciamiento y financiamiento de terceros, fundamentalmente del sistema bancario; que dicho financiamiento es de corto plazo y que es utilizado como capital de trabajo. Al respecto, se recomienda que se promueva más el financiamiento a las Mypes en el Perú y que se simplifiquen los requisitos y procedimientos de la obtención de crédito en las instituciones financieras bancarias. Respecto al objetivo específico 2: Las características más importantes del financiamiento de la empresa “Inversiones los Ángeles SRL”, de la ciudad de Cañete, son las siguientes: La empresa estudiada utiliza el autofinanciamiento y financiamiento de terceros de entidades financieras bancarias, quienes a pesar de tener que cumplir con varios requisitos, le otorgaron créditos, cobrándoles tasas de interés bajas comparadas a las que



ofrece el sistema no bancario formal. Además, este financiamiento ha permitido invertir más en capital de trabajo y ampliación de local mejorando así los ingresos de los dueños y garantizar de esta manera su progreso y desarrollo comercial de la empresa estudiada. Al respecto, se recomienda que en la empresa “Inversiones los Ángeles SRL”, de la ciudad de Cañete, siga financiándose con entidades bancarias que son las que ofrecen las tasas de interés más bajas comparadas a las que ofrece el sistema no bancario formal e informal; y así poder generar un buen historial crediticio a favor de la empresa y en el futuro se les facilite la obtención de crédito en mayor proporción; también, se recomienda que los créditos sean de largo plazo, para que la empresa pueda invertir en activos fijos, para que pueda crecer y desarrollarse aún más. Respecto al objetivo específico 3: Respecto a la comparación de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, coinciden respecto a la fuente del financiamiento, debido a que tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa del caso de estudio, recurren al financiamiento de terceros a través de entidades financieras bancarias y no bancarias. Asimismo, coinciden respecto a las facilidades en el otorgamiento de créditos, dado que tanto las Mypes en general y a empresa del caso de estudio, recurren al sistema bancario, que les exige mayores garantías, pero que sin embargo, les cobran menores tasas de interés. Al respecto, se recomienda que tanto las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa del caso, al no contar con financiamiento propio, se financien con entidades bancarias, que si bien son exigentes en la documentación, les

ofrecen bajos intereses, además de poder generar un historial crediticio que les abrirá las puertas en un futuro crédito a solicitar; también se recomienda que los préstamos a solicitar sean de corto y largo plazo; sobre todo de largo plazo, para que las Mypes puedan crecer y desarrollarse. Al finalizar concluye que: En conclusión, tanto de las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa en estudio “Inversiones los Ángeles SRL” de la ciudad de Cañete, cuentan con dos tipos de financiamiento: Autofinanciamiento (interno) y financiamiento externo que es del sistema bancario fundamentalmente; no obstante que exigen mayores garantías, pero les cobran menos tasas de interés en comparación con el sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales y rurales, entre otros); además generan, un historial crediticio que pueden utilizar en un futuro para acceder a nuevos créditos. Permitiendo así, invertir más en capital de trabajo y ampliación de sus locales, lo que les permitirá obtener mayores ingresos y un mayor crecimiento empresarial. Finalmente, se recomienda que las autoridades de nuestro país sigan apostando por el desarrollo y crecimiento de las Mypes, brindándoles mayor acceso a los créditos financieros, con bajas tasas de interés, asesoramiento y apoyo en las finanzas, para promover su desarrollo.

### **2.1.3. Regionales**

En este trabajo se entiende por antecedentes regionales de investigación realizado por cualquier investigador en cualquier ciudad de la región de Huánuco, menos en la ciudad de Tingo María, sobre aspectos relacionados con nuestras variables y unidades de análisis. Hasta la fecha no se han

encontrado trabajos relacionados al tema de Investigación.

#### **2.1.4. Locales**

En esta investigación se entiende por antecedentes locales, a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier localidad de la ciudad de Tingo María; sobre nuestras variables y unidades de análisis. Hasta la fecha no se han encontrado trabajos relacionados al tema de Investigación.

### **2.2. Bases Teóricas de la Investigación**

#### **2.2.1. Teoría del Financiamiento**

Designa con el termino de financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinaran para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. En tanto, en el caso de los gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave.

Su principal característica viene dada por las tasas de interés que es el porcentaje que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como “el precio del dinero en el mercado financiero”. En términos generales, la tasa de interés (expresada en porcentajes) representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia

(oportunidad) de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado. Otra característica es el plazo ofrecido para la cancelación del financiamiento y las garantías m para evaluar los financiamientos que van determinados de acuerdo a cada ente crediticio que lo ofrece, porque establecen el plazo de financiamiento a utilizar.

Normalmente, las empresas cuentan en su mayoría con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, entre las que se encuentra principalmente la banca comercial, sin embargo, también se puede acceder al mercado de valores, que se puede poseer ventajas comparativas con relación al financiamiento de la banca pública y privada. Por tanto, es necesario que las empresas sepan efectuar un análisis cuidadoso de las alternativas que enfrentan, debiendo estudiar costos y beneficios de cada uno de ellas.

El financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios”. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo **Gitman (1996)**.

Modigliani & Miller con su Teoría de Financiamiento, buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá fundamentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se

utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa, y serían utilizados en diferentes operaciones económicas, de índole operativa, financiera u otra, con el fin de elevar dicho nivel al máximo posible **Modigliani & Miller,(1958).**

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

Una dimensión importante de la liberalización financiera fue el desarrollo de nuevos productos de mercado: bonos negociables y contratos asociados con estos bonos (productos derivados). Se puede pensar que influyen positivamente sobre el financiamiento de la inversión de tres maneras: aportan nuevos medios de concesión del ahorro, reducen el costo de capital y facilitan la diversificación de los riesgos. Sin embargo, pocos instrumentos financieros de los años '80 tuvieron una influencia globalmente significativa. Si la tuvieron, es de una forma muy discriminatoria en beneficio exclusivo de los emisores de primera calidad. Las otras empresas, especialmente las PME (pequeñas y medianas empresas), con un fuerte potencial de crecimiento, siguieron siendo dependientes de instrumentos habituales de financiamiento, proporcionados por los bancos. Pero debieron pagar costos más elevados para compensar la presión sobre los réditos bancarios, debido a la competencia de los mercados que hicieron perder a los bancos grandes clientes, con volúmenes de negocios en otro tiempo importante y de poco riesgo. **Adya & Yala, (2000)**

### **2.2.3. Fuentes de financiamiento empresarial**

Uno de los problemas sobre los que hay que decidir en la gestión financiera de la empresa, es la elección entre financiación a largo plazo y financiación a corto plazo y consecuentemente, el capital de trabajo necesario para la empresa. En dependencia de las características de la empresa, deben definirse la combinación más adecuada entre financiación a largo plazo y a corto plazo.

Para financiar una máquina, cuya conversión en liquidez es lenta, se necesitarán medios que puedan permanecer en su poder tanto tiempo como dure la inmovilización. Para financiar la compra de materias primas o el pago de salarios, cuya recuperación, en general es rápida, se requerirá de medios financieros que permanezcan poco tiempo en poder de la empresa. En la medida en que los activos circulantes experimenten variaciones, el financiamiento de la empresa también lo hará, afectándose la posición de riesgo y de Capital de Trabajo de la empresa. El presente trabajo pretende hacer una exposición detallada de las principales fuentes de financiamiento en empresas ya existentes, agrupando estas en dos grandes grupos: las fuentes internas y fuentes externas de financiación. Especial atención se dedica a las cuentas por pagar, se dice que estas constituyen hasta el 40 % de los pasivos a corto plazo de una empresa corriente. El enfoque aquí presentado permite ante una situación específica, elegir la mejor alternativa de crédito. **Domínguez, (2007)**

Así mismo, el financiamiento posee ciertas fuentes de obtención, como son:

• **Los ahorros personales:** Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

• **Los amigos y los parientes:** Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero. Éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

• **Bancos y uniones de crédito:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.

• **Las empresas de capital de inversión:** Estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio. Por otro lado, el financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo.

**El Financiamiento a corto plazo, está conformado por:**

**Crédito comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

**Crédito bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

**Pagarés:** Es un instrumento negociable, es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. Los pagarés por lo general, llevan intereses, los cuales se convierte en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario. Estos instrumentos negociables se deben pagar a su vencimiento. Hay casos en los que no es posible cobrar el pagaré a su vencimiento, por lo que se requiere de acción legal.

**Línea de crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.

**Papeles comerciales:** Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

**Financiamiento por medio de las cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.



**Financiamiento por medio de los inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir.

**El Financiamiento a largo plazo, está conformado por:**

**Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

**Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.

**Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.

**Arrendamiento Financiero:** Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes(acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes.

#### **2.2.4. Teoría del sistema financiero**

El sistema financiero puede ayudar a mejorar la eficiencia dinámica y contribuir al cambio estructural. La transformación productiva requiere la

reasignación de recursos y factores de producción hacia los sectores más productivos. En ausencia de un sistema financiero que permita reasignar recursos hacia nuevos proyectos y sectores más dinámicos, el crecimiento tenderá a estar sesgado hacia las actividades tradicionales (muchas de ellas con ventajas naturales) y las transformaciones con implicancias positivas para la dinámica económica estarán en gran medida supeditadas a la presencia de shocks externo positivos. **Cuattromo & Serino (2010)**

#### **2.2.5. Teoría tradicional de la estructura financiera**

La teoría tradicional sobre la estructura financiera propone la existencia de determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la Estructura Financiera Óptima EFO. Esta teoría puede considerarse intermedia entre la posición “RE” y “RN”. Durand en 1952 publicó un trabajo donde defendió la existencia de una determinada EFO en base a las imperfecciones del mercado. La teoría tradicional no tiene un basamento teórico riguroso, pero ha sido defendida por empresarios y financieros, sin olvidar que la EFO depende de varios factores, como son: El tamaño de la empresa, el sector de la actividad económica y la política financiera de la empresa; el grado de imperfección del mercado y la coyuntura económica en general.

#### **2.2.6. Teoría de Modigliani y Miller M&M**

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

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

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

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

### **2.2.7. Teoría de las empresas**

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

**García, (2012)**

#### **2.2.7.1. Características de una empresa**

Constituyen la unidad económica fundamental para el desarrollo de la humanidad.

#### **Clasificación de las empresas:**

**Grande:** Son aquellas empresas que están dotadas de una gran capacidad tecnológica, potencial humano y una mayor cantidad de

capital, así como también requieren de un riguroso estricto y cabal cumplimiento de las actividades de planeación, organización, ejecución y control, para así alcanzar los objetivos trazados.

**Pequeña:** Son aquellas empresas que no requieren de tanta capacidad tecnológica, potencial humano e inversión de capital, para llevar a cabo sus actividades económicas.

**Mediana:** Son aquellas empresas que requieren de una mediana capacidad tecnológica, potencial humano e inversión de capital para cumplir con sus actividades.

#### **2.2.7.2. Estructura de una empresa**

Consiste en la manera, forma como está organizada una determinada empresa. Reúne los recursos físicos y humanos en forma ordenada y los acomoda en un patrón coordinado para alcanzar los objetivos planeados, así como también crea líneas definidas de autoridad y responsabilidad en una empresa.

La autoridad y responsabilidad constituyen en pilares fundamentales que deben estar delegadas en toda empresa para promover la eficiencia de una estructura organizacional.

#### **2.2.7.3. Según el tipo de personería**

La empresa puede ser constituir las empresas unipersonales.

- **Empresa con personería Natural:** En esta empresa solo se pueden constituir las empresas unipersonales.

- **Empresas Unipersonales:** Es un negocio que pertenece a una sola persona, a quien se le denomina titular. Su responsabilidad es limitada, porque debe responder con todo su patrimonio frente a una deuda que genera su negocio.
- **Empresa con personería Jurídica:** La elección de la personería jurídica condicionara la actividad, las obligaciones, los derechos y las responsabilidades de la empresa.
- **Empresa de Responsabilidad Limitada-E.I.R. L:** La razón de esta empresa es siempre comercial y cuenta con un patrimonio propio, distinto al del titular. Es la más utilizada por empresarios que buscan iniciar un negocio y tomar todas las decisiones individualmente, sin socios.
- **Sociedad Comercial Responsabilidad Limitada-S.R. L:** Es aquella sociedad mercantil conformada por dos o más socios, y en donde la responsabilidad se encuentra limitada al capital aportado, es decir que, si la empresa llegase a contraer deudas, los socios no responderán con su patrimonio personal. Y en donde el capital social se encuentra dividido en participaciones sociales indivisibles y acumulables.
- **Sociedad Anonima-S.A.:** Una sociedad anónima es una entidad jurídica cuya existencia se distingue de su propietario. Sus titulares participan del capital social mediante acciones que les

confieren derechos económicos y políticos. Las acciones se diferencian entre si según las potestades que confieren o por su valor nominal.

- **Sociedad Anonima Cerrada-S.A.C.:** Esta empresa no tiene acciones inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores. Es posible que en su estatuto se establezca un Directorio facultativo, es decir que cuente o no con uno; y cuenta con una externa anual si así lo pactase el estatuto a los accionistas.

## **2.3. Marco conceptual**

### **2.3.1. Definición del financiamiento**

Financiamiento es “La obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, social o mixto.

Obtener liquidez suficiente para poder realizar las actividades propias de la empresa en un periodo de tiempo, de una forma segura y eficiente. “Las etapas de financiamiento son una serie de pasos cronológicos, en el cual se le dará seguimiento al financiamiento.

El financiamiento se establece por medio de un contrato, a través del cual el arrendador se obliga a entregar el uso del bien al arrendatario, a cambio del pago de una renta durante un cierto período, teniendo al final del plazo la opción de recibir la propiedad, volverla a rentar, o enajenarla”

**Perdomo,(1998)**

El financiamiento, es cuando las personas o empresas depositan dinero con una institución del sistema financiero, este se convierte en un ahorro o en una inversión, que le permite a la institución financiera dirigirlo con las personas o empresas que lo necesitan convirtiéndose en financiamiento, a esta colocación de inversión se le llama crédito. **Moncarz y Neveu, (1990)**

Financiamiento es el conjunto de recursos monetarios necesarios para llevar a cabo una actividad económica, con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios de capital. **Baca, (2014)**

### **2.3.2. Definición de las Empresas**

La empresa es una organización o institución dedicada a actividades con fines económicos y/o comerciales para satisfacer las necesidades de bienes o servicios de los demandantes, con la finalidad de asegurar la continuidad de la estructura productivo-comercial, así como sus necesarias inversiones. **Mi propio Jefe, (2010)**

La empresa es un conjunto de factores de producción, constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. **Thompson, (2006)**

### **2.3.3. Definición del sector Comercio**

En el comercio es donde se verifican prodigiosamente todas estas cualidades, pues aumenta la población, destierra la ociosidad, suaviza las



costumbres, mitiga los trabajos inseparables de la humanidad y demana la opulencia, o por mejor decir, el manantial de las prosperidades. **Foronda, (1793)**

El termino comercio proviene del concepto latino commercium y se refiere a la transacción que se lleva a cabo con el objetivo de comprar o vender un producto. También se denomina comercio al local comercial, negocio, botica o tienda, y al grupo social conformado por los comerciantes. **Pérez & Merino, (2008)**

#### **2.3.4. Definición de Comercio de Abarrotes**

El concepto, de todos modos, suele utilizarse para nombrar a los víveres o las provisiones que se necesitan para la subsistencia. Los abarrotes, en este sentido, son los, abastos.

En los abarrotes suele haber uno o más mostradores, atendidos por los vendedores. En dichos mostradores hay balanzas, guillotinas y otros elementos que permiten, cuando es necesario, fraccionar los productos y calcular su peso para poder realizar el cobro correspondiente. **Pérez & Merino, (2015)**

#### **2.3.5. Teoría de las MYPES**

El nacimiento de una cultura emprendedora que se caracteriza por “la capacidad de ver oportunidades y aprovecharlas”, permite dar paso a una alternativa correcta de negocio con la finalidad de obtener bienes o prestar

servicios, que genere ingresos, para poder solventar gastos tanto personales como familiares; pero sobre todo para fortalecer el ámbito empresarial de un país, es de ahí que diversos autores parten con el significado de una MYPE. **Pro Inversión, (2007)**

Las MYPES son un importante centro de atención para la economía, que busca responder a muchas necesidades insatisfechas de los sectores más pobres de la población, especialmente para el sector financiero, debido a que genere oportunidades de empleo e ingresos a la población y dinamiza la economía local. **Regalado, (2006)**

La micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Las juntas o asociaciones o agrupaciones de propietarios o inquilinos en régimen de propiedad horizontal o condominio habitacional, así como las asociaciones o agrupaciones de vecinos, podrán acogerse al régimen laboral de la microempresa respecto de los trabajadores que les prestan servicios en común de vigilancia, limpieza, reparación, mantenimiento y similares, siempre y cuando no excedan los 10 trabajadores. **Obregón, (2015)**

La pequeñas y microempresas, a pesar de sus deficiencias estructurales han jugado un papel importante en el proceso de crecimiento económico del país: Sus procesos productivos aun tienen mucho que mejorar para responder a las exigencias del mercado, estas organizaciones han sabido abrirse paso en un terreno lleno de dificultades, como de las aperturas de los mercados y los TLC. Bajo estos escenarios turbulentos han sabido ganar fortalezas y convertirse en importantes aportantes a la formación de PBI, por cierto muy por debajo de lo que aporta el conglomerado de las grandes capitales. Las MYPES, han sabido entrar a competir en mercados externos. **Gomero, (2015).**

### **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**

**3.2.1. Población:** Dado que la investigación será descriptiva, bibliográfica-documental y de caso no habrá población.

**3.2.2. Muestra:** Dado que la investigación será descriptiva, bibliográfica, documental y de caso no habrá muestra.

#### **3.3. Definiciones y operacionalización de variables e indicadores**

No aplica por ser investigación bibliográfica documental de caso.

### **3.4.Técnica e instrumento de recolección de datos**

#### **3.4.1. Técnicas:**

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

#### **3.4.2. Instrumentos:**

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

### **3.5.Plan de Análisis**

Para cumplir con el objetivo específico 1 se hará una revisión exhaustiva de los antecedentes pertinentes los mismos que serán presentados en sus respectivos cuadros.

Para cumplir con el objetivo específico 2 se utilizará el cuestionario elaborado en base a las preguntas relacionadas con las bases teóricas y antecedentes, el cual se aplicará al gerente de la empresa del caso.

Para cumplir con el objetivo específico 3 se hará un cuadro comparativo procurando que esa comparación sea a través de aspectos comunes al objetivo 1 y 2.

### **3.6.Matriz de consistencia**

Ver anexo N° 01

### **3.7.Principios Eticos**

La investigación ha sido diseñada teniendo en cuenta las normas establecidas por la Escuela de Pre Grado, ceñendonos a la estructura

aprobada por la Universidad y considerando el código de ética; con la finalidad de proponer alternativas de mejora para el financiamiento de la Empresa Comercial Minisol S.R.L.

La presente investigación se basó con el código de ética del contador, y los principios éticos de: integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado profesional, responsabilidad, confidencialidad y comportamiento profesional. Cumpliendo las leyes y reglamentos, rechazando cualquier acción que desacredite la veracidad del contenido de la investigación. El principio de Integridad impone sobre todo al Contador Público Colegiado, la obligación de ser justo y honesto en sus relaciones profesionales y obliga a que sea honesto e intachable en todos sus actos.

#### **IV. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADOS**

##### **4.1.Resultados**

**4.1.1.Respecto al objetivo específico 1:** Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector Comercio del Perú, 2017.

##### **CUADRO N° 01**

##### **CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ, 2017**

<b>AUTOR(ES)</b>	<b>RESULTADOS</b>
<b>Sánchez (2017)</b>	Llega a las siguientes conclusiones. La empresa en estudio M&M Inversiones, Construcciones y Servicios Generales

---

S.R.L., afirma que en muchas ocasiones no obtuvieron 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 la empresa no cumplía 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 fue invertido para la compra de mercaderías en su totalidad (Capital de Trabajo). Con la finalidad de obtener resultados favorables, mayor productividad y desarrollo económico, de esta manera ayuda a ser competitivos y posicionarse en el mercado.

---

**Paredes  
(2017)**

Las micro y pequeñas empresas del Perú recurren al financiamiento brindado por terceros, principalmente al sistema financiero no bancario formal (Cajas municipales, rurales y Edypymes, etc.) Estas instituciones les exigen menos requisitos, pero a su vez les cobran mayores tasas de interés, el cual nos les permite a los microempresarios poder invertirlo en compra de activos fijos, solamente como capital de trabajo.

La empresa Camal de pollos San Martin E.I.R.L., ha utilizado autofinanciamiento y financiamiento del sector bancario,

---

---

como el banco de crédito del Perú (BCP); por lo cual ha pagado tasas de intereses más baja que la del sector bancario. La empresa con el crédito obtenido lo invirtió en compra de activos fijos, mejoramiento del local y menor porcentaje al capital de trabajo. Con la finalidad de mejorar la utilidad y poder brindar un mejor servicio a sus clientes.

La empresa al contar con un establecimiento propio y tener una solvencia económica y financiera le ha valido para poder cumplir con las políticas de créditos que tiene el sector bancario y así poder obtener los créditos financieros. Este financiamiento es a largo plazo, eso le valió para poder cumplir con sus obligaciones sin correr muchos riesgos.

---

**Gordon  
(2018)**

El financiamiento es de suma importancia porque contribuye al desarrollo y crecimiento sostenible de las empresas para el logro de sus objetivos, por lo cual la mayoría de las micro y pequeñas empresas recurren a financiamiento propio y solo una minoría es proveniente de terceros, los mismos que lo otorgan a corto plazo, siendo invertido como capital de trabajo por el poco tiempo que tienen para devolver dicho crédito.

La empresa “Agropecuaria Paulino” para desarrollar sus actividades de comercio utilizo financiamiento propio y de

---

---

terceros; siendo este último de sus proveedores, el cual consiste en un crédito de mercadería a un plazo de un mes (insumos agrícolas, fertilizantes, insecticidas, herramientas agrícolas, etc.).

Frente a esta situación se recomienda que, las entidades financieras y a los gobiernos locales, brinden asesoría a los empresarios sobre la importancia de la formalización de sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo en capital de trabajo; porque si el financiamiento fuera de largo plazo, las micro y pequeñas empresas crecerían y se desarrollarían, debido a que invertirían los créditos recibidos en activo fijo.

---

**Robles  
(2017)**

Las micro y pequeñas empresas tienen restricciones para solicitar créditos de la banca formal, es por eso, que ellos acuden a entidades financieras para adquirir financiamiento y de esta manera puedan aumentar su capital y mejorar su negocio para brindar un buen servicio a sus clientes. El 100%

---



---

de las Mypes necesita de financiamiento si quiere ser competitivo en el mercado de esta manera el financiamiento se considera una herramienta fundamental para el funcionamiento, operatividad y crecimiento de la empresa.

La empresa Comercial J.Blanco S.A.C., cuenta con financiamiento de una entidad financiera (MIBANCO), podemos decir que ello le ayuda a cumplir con las metas y objetivos trazados obteniendo el reconocimiento de todos los pobladores aumentando sus ventas y siendo la más grande de la localidad. Este financiamiento ha permitido mejorar los ingresos de la empresa y mejorar el servicio.

Asimismo, las empresas deben estar bien informadas sobre las diferentes fuentes de financiamiento que les ofrecen las entidades financieras para tomar decisiones bien fundamentadas y no poner en peligro su liquidez y solvencia, ya que el mal manejo de éstas puede llevar a la quiebra a la empresa.

El financiamiento no es una herramienta al que cualquier empresa puede recurrir, solo aquellas empresas quienes tengan buenas garantías que ofrecer para acceder a dicho crédito requerido para poder implementar o crear su negocio, ya que depende de los ingresos mensuales que obtenga para

---

---

que pueda acceder a dicho financiamiento y así la entidad financiera pueda facilitar el crédito.

---

**Martínez  
(2017)**

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas del Perú son obtenidos por parte de terceros, fundamentalmente por el sistema financiero no bancario formal porque éstas les exigen menos garantías, pero que sin embargo cobran altas tasas de interés y son a corto plazo por esta razón los empresarios invierten dicho préstamo en capital de trabajo.

Las micro y pequeñas empresas deberían interesarse en la formalización de sus negocios, ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés más baja y razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo, debido a esto la empresa obtendrá crecimiento y desarrollo.

La empresa en estudio Corporación Ferretera JG Ángela E.I.R.L., maneja el préstamo de terceros (Banca Informal), con la finalidad de desarrollar sus actividades de comercialización. En este caso el financiamiento de terceros es de un familiar cercano, con un interés muy bajo similar al

---

de una entidad no bancaria. La obtención del crédito fue a corto plazo y la inversión fue en capital de trabajo. El buen uso y administración del financiamiento, permite la devolución del préstamo obtenido sin muchos contratiempos.

---

**Mendoza**  
**(2017)**

El financiamiento es brindado en su mayoría por entidades financieras debido a que ellas son las que otorgan mejores oportunidades al momento de obtener financiamiento, ya que la banca formal, les exige mayores garantías y mayor respaldo patrimonial. La cual se aprecia claramente que hay una discriminación hacia las micro y pequeñas empresas respecto al crédito bancario, al solicitar requisitos que difícilmente pueden avalar dichos créditos, ya que muchas veces las micro y pequeñas empresas no reciben financiamiento por obtener calificaciones que implican un alto riesgo en la devolución de los préstamos/capital.

La empresa en estudio Grupo Mercantil SAENZ E.I.R.L., obtuvo financiamiento de una Entidad Financiera, a corto plazo y que dicho financiamiento es indispensable para el crecimiento de su empresa, incrementando la rentabilidad de su empresa.

---

---

Por ello se recomienda que los dueños o gerentes de las micro y pequeñas empresas, se informen acerca de los beneficios de obtener crédito, para que así sus empresas surjan.

---

**Arteaga  
(2017)**

Las micro y pequeñas empresas en el Perú no tienen acceso fácilmente a los créditos para un financiamiento, por no contar con los requisitos necesarios que buscan las instituciones bancarias; principalmente se menciona que si obtiene un crédito financiero es por entidades no Bancarias porque son las que le brindan mayor facilidad para obtener un crédito.

Con respecto a la Empresa Grupo Carlos S.A.C., utilizo financiamiento de tercero a inicios de su actividad empresarial para poder desarrollar sus actividades, dicho financiamiento fue invertido como como capital de trabajo, mejoramiento y/o ampliación del local. Esta empresa obtuvo un financiamiento bancario porque le brindaron mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial.

Los micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa en estudio, necesitan financiamiento de terceros para desarrollarse en su actividad empresarial. Es recomendable que el estado promueva el financiamiento a favor de las Mypes con una Tasa de Interés a favor de las empresas

---

permitiendo a muchos microempresarios seguir invirtiendo en sus negocios generando mayor productividad y desarrollo, que gracias a las Mypes son las que generan mayor empleo y aportan un buen porcentaje al Producto Bruto Interno (PBI).

---

**León  
(2017)**

El financiamiento para las micro y pequeñas empresas es limitado parte de las instituciones financieras, el mismo que podría restringir su crecimiento y desarrollo. Entre los obstáculos de las micro y pequeñas empresas tienen es acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto a los proyectos y la petición de excesivas garantías. Ya que estas muchas veces son establecidas por la informalidad que estas atraviesan. Pero no hay que negar que gracias al financiamiento se puede obtener el desarrollo y también poder mejorar la rentabilidad.

Es por ello el estado debería de prestar mayor atención a estas empresas ya que estas ayudan al desarrollo económico del país y por otra parte buscan y anhelan ellos dejar de ser micros y pequeñas empresas y pasar a poder ser grandes empresas en el futuro que es lo que todo micro empresario sueña, en crecer empresarialmente.

---

---

La empresa ferretería Santa María S.A.C recurre al crédito de las entidades bancarias, que en buena manera ayuda a cumplir con sus objetivos y lograr un buen manejo y de la misma manera ser más reconocida en la localidad y porque no decir en toda la provincia de Casma. Todo eso gracias a que está constituida formalmente, es por ello que la empresa puede gozar de algunos beneficios como el acceso al crédito y de alguna u otra manera poder alcanzar el desarrollo como empresa, ya que mediante este financiamiento se puede invertir en capital de trabajo y `poder así mejorar su rentabilidad.

---

**Zamora**  
**(2017)**

El financiamiento influye positivamente en las micro y pequeñas empresas del Perú, porque ayuda a que estas cuenten con el capital necesario para realizar sus actividades y poder competir en un mercado que se encuentran en un constante cambio debido a la modernización y globalización. La empresa Grupo Culmen S.A.C., funciona a través de créditos ya que estos son el capital que se utiliza para realizar sus actividades. Asimismo, la obtención de créditos por parte de la empresa está resultando beneficioso, pues los resultados encontrados son favorables ya que a raíz de estos créditos se incrementaron las ventas y por ende la utilidad de la misma.

---

---

El financiamiento dentro de las empresas es el motor del eje económico dentro de ella.

---

**Ore**  
**(2018)**

El financiamiento permite a las micro y pequeñas empresas desarrollar sus actividades de comercio, esto se da por terceros, fundamentalmente del sistema bancario; que dicho financiamiento es de corto plazo y que es utilizado como capital de trabajo. Al respecto, se recomienda que se promueva más el financiamiento a las Mypes en el Perú y que se simplifiquen los requisitos y procedimientos de la obtención de crédito en las instituciones financieras bancarias.

La empresa estudiada “Inversiones los Ángeles SRL”, utiliza el autofinanciamiento y financiamiento de terceros de entidades financieras bancarias, quienes a pesar de tener que cumplir con varios requisitos, le otorgaron créditos, cobrándoles tasas de interés bajas comparadas a las que ofrece el sistema no bancario formal. Además, este financiamiento ha permitido invertir más en capital de trabajo y ampliación de local mejorando así los ingresos de los dueños y garantizar de esta manera su progreso y desarrollo comercial de la empresa estudiada.

---

Al respecto, se recomienda que en la empresa “Inversiones los Ángeles SRL”, de la ciudad de Cañete, siga financiándose con entidades bancarias que son las que ofrecen las tasas de interés más bajas comparadas a las que ofrece el sistema no bancario formal e informal; y así poder generar un buen historial crediticio a favor de la empresa y en el futuro se les facilite la obtención de crédito en mayor proporción; también, se recomienda que los créditos sean de largo plazo, para que la empresa pueda invertir en activos fijos, para que pueda crecer y desarrollarse aún más.

---

**Fuente:** Elaboración propia en base a los antecedentes Nacionales.

**4.1.2. Respecto al objetivo específico 2:** Describir las características del financiamiento de la empresa Minisol S.R.L, - Tingo Maria, 2017

**CUADRO N° 02**

**CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA MINISOL  
S.R.L, - TINGO MARIA, 2017**

**I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL:**

**1. Edad del representante de la empresa:38**

**2. Sexo**

Masculino ( X )

Femenino ( )

**3. Grado de Instrucción:**



- Primaria completa ( )
- Primaria Incompleta ( )
- Secundaria Completa ( X )
- Secundaria Incompleta ( )
- Superior Universitaria Completa ( )
- Superior Universitaria Incompleta ( )
- Superior No Universitaria Completa ( )
- Superior No Universitaria Incompleta ( )

**4. Estado Civil**

- Soltero ( X )
- Casado ( )
- Conviviente ( )
- Viudo ( )
- Divorciado ( )

**5. Profesión:.....Ocupación:** Gerente General de tiendas Minisol

**II. PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LA EMPRESA**

**6. Tiempo en año en que se encuentra en el sector:** 10 Años

**7. Formalidad de la empresa:**

- Formal ( X )
- Informal ( )

**8. Número de trabajadores Permanentes:**16 Colaboradores

**9. Número de trabajadores eventuales:**5 Colaboradores

**10. Motivos de formación de la empresa**

- Maximizar Ingresos ( X )  
Generar empleo familiar ( )  
Subsistir ( )  
Otros ( )

**III. DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA**

**11. ¿Financia su actividad, solo con financiamiento propio?**

- Sí ( )  
No ( X )

**12. ¿Financia su actividad, solo con financiamiento de terceros?**

- Sí ( )  
No ( X )

**13. ¿Financia sus actividades con la Banca formal**

- Sí ( X )  
No ( )

Menciones: **SCOTIABANK**

**14. ¿Financia sus actividades con entidades Financieras?**

- Sí ( )  
No ( X )

Menciones:.....

**15. ¿La Banca Formal le otorgan mayores facilidades de crédito?**

- Sí ( X )  
No ( )

**16. ¿Las entidades Financieras le otorgan mayores facilidades de crédito?**

Sí ( )

No ( X )

**17. ¿Financia sus actividades con Instituciones Financieras privadas?**

Sí ( )

No ( X )

**18. ¿Financia sus actividades con instituciones financieras públicas?**

Sí ( )

No ( X )

**19. ¿Los créditos otorgados, fueron con los montos solicitados?**

Sí ( X )

No ( )

**20. ¿Los créditos otorgados, fueron a corto plazo?**

Sí ( X )

No ( )

**21. ¿Los créditos otorgados, fueron a largo plazo?**

Sí ( )

No ( X )

**22. ¿Considera aceptable la tasa de interés por el crédito?**

Sí ( X )

No ( )

**23. ¿El crédito fue invertido para el capital de trabajo?**

Sí ( X )

No ( )

**24. ¿El crédito fue invertido en activos fijos?**

Sí ( )

No ( X )

**25. ¿El crédito fue invertido en programa de capacitación al personal?**

Sí ( )

No ( X )

**26. ¿Cree Usted que el financiamiento permite el desarrollo de su empresa?**

Sí ( X )

No ( )

**27. ¿Cree Usted que su empresa aumento sus ingresos a través del financiamiento?**

Sí ( X )

No ( )

**28. ¿Las Instituciones financieras brindan beneficios a la empresa?**

Sí ( X )

No ( )

**29. Monto del préstamo solicitado**

a). 1,000 – 3,000

b). 3,000 – 4,000

c). 5,000 – 10,000

- d). 10,000 – 15,000
- e). 15,000 – 20,000
- f). 20,000 a más.....( X )

**30. ¿Cuál es el plazo de pagos de su crédito?**

- a). 6 meses.....( X )
- b). 12 meses
- c). 24 meses
- d). 36 meses
- e). Otros.....

**31. ¿Cuál es la tasa de interés pagado por los prestamos recibidos?**

Tasa de Interés: 1.33 % Mensual

Tasa de Interés: 16 % Anual

**Requisitos para obtener financiamiento:**

- Ficha RUC.....( X )
- DNI Representante Legal.....,( X )
- Vigencia de Poder.....( X )
- 3 Últimos PDT 621.....( X )
- Declaración Renta Anual.....( X )
- Estado de Situación Financiera.....(X )
- Minuta de Constitución de la Empresa....( X )

---

**Fuente Propia:** En base al cuestionario aplicado al Gerente de la Empresa del caso.

**4.1.3. Respecto al objetivo específico 3:** Realizar un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Minisol S.R.L. - Tingo María, 2017.

**CUADRO N° 03**  
**ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ Y DE LA EMPRESA MINISOL S.R.L. - TINGO MARIA, 2017**

Elementos de comparación	Resultado respecto al objetivo específico 1	Resultado respecto al objetivo específico 2	Resultados respecto al objetivo específico 3
<b>Forma de financiamiento</b>	Los autores <b>Ore (2018), Zamora (2017), Sánchez (2017), Paredes (2017), Gordon(2018),Robles(2017), Martínez (2017),</b>	La empresa MINISOL S.R.L., su forma de financiamiento propio y de terceros.	Si coinciden

	<b>Mendoza</b>		
	<b>(2017),Arteaga</b>		
	<b>(2017),León</b>		
	<b>(2017),acceden</b>		
	al financiamiento		
	de		
	terceros(externo)		
<b>Entidad al que recurren</b>	Los autores <b>Sánchez (2017),Paredes(2017),Mendoza (2017),Arteaga (2017),León (2017),Ore (2018),</b> han accedido a un financiamiento por parte de una entidad bancaria formal.	La empresa obtuvo un crédito financiero por parte de la BANCA FORMAL.	Si coinciden
<b>Institución financiera que otorgo el crédito</b>	Los autores <b>Sánchez (2017), Paredes (2017)</b> ,Dicen que la	La empresa obtuvo un crédito financiero de la Banca Formal es	No coinciden

	institución financiera del que obtuvieron un financiamiento fue en el <b>Banco de Crédito.</b>	decir del <b>BANCO SCOTIABANK.</b>	
<b>Tasa de interés</b>	Los autores <b>Sánchez (2017)</b> ,menciona que la tasa de interés del sistema bancario de la que obtuvieron el financiamiento es de 20%.	La tasa de interés por el crédito financiero fue de 16%	No coinciden
<b>Plazo de crédito solicitado</b>	La mayor parte de los autores como: <b>Sánchez (2017), Martínez (2017),Mendoza(20 17)</b> ,consideran que sus créditos	El gerente de la empresa indico que el crédito solicitado fue a Corto Plazo(6 meses)	Si coinciden



	financieros fueron a			
	Corto plazo.			
<b>En que se invirtió el crédito obtenido</b>	Para los autores	El crédito	Si	
	<b>Sánchez (2017),</b>	obtenido se	coinciden	
	<b>Martínez (2017),</b>	invirtió en		
	<b>Gordon (2018),</b>	Capital de		
	<b>Mendoza (2017),</b>	trabajo(Mercader		
	<b>Arteaga (2017),</b>	ía)		
	<b>León</b>			
	<b>(2017),Zamora</b>			
	<b>(2017),Ore</b>			
	<b>(2018),establecen</b>			
	que su crédito			
	financiero recibido			
	fue utilizado			
	principalmente			
	como capital de			
	trabajo.			

**Fuente:** Elaboración propia en base a los resultados del objetivo específico 1y2.

## 4.2.Análisis de resultados

### 4.2.1. Respecto al objetivo específico 1

Según los autores mencionados en los antecedentes como son: **Ore (2018),**

**Zamora (2017), Sánchez (2017), Paredes (2017), Gordon (2018), Robles (2017), Martínez (2017), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017)**, nos dicen que financian su empresa con capital de terceros (externos), siendo en su mayoría entidades bancarias, asimismo **Gordon (2018)**, menciona que también financia sus actividades con Proveedores con las siguientes mercaderías ((**insumos agrícolas, fertilizantes, insecticidas, herramientas agrícolas, etc.**)) a un plazo de un mes y resalta la importancia del financiamiento para que las micro y pequeñas empresas es que contribuye en su desarrollo y en el logro de sus objetivos. **Sánchez (2017)** indica que la gran mayoría de las micro y pequeñas empresas no tienen acceso al financiamiento por parte de las entidades Bancarias que existe en el mercado, por falta de requisitos que solo las empresas formales las cumplen. **Sánchez (2017), Paredes (2017), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017), Ore (2018)**, nos dicen que obtuvieron financiamiento de Bancas Formales porque le brindaron mayor acceso y el monto necesario para su actividad empresarial con una tasa de interés aceptable que es  $s/20$  % anual. **Martínez (2017)**, maneja el préstamo de terceros (Banca Informal), con la finalidad de desarrollar sus actividades de comercialización. En este caso el financiamiento de terceros es de un familiar cercano, con un interés muy bajo similar al de una entidad no bancaria. **Sánchez (2017), Martínez (2017), Gordon (2018), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017), Zamora (2017), Ore (2018)**, mencionan que el financiamiento obtenido fue invertido en capital de

trabajo. **Robles (2017)**, indica que el 100% de las Mypes necesita de financiamiento si quiere ser competitivo en el mercado de esta manera el financiamiento se considera una herramienta fundamental para el funcionamiento, operatividad y crecimiento de la empresa.

#### **4.2.2. Respecto al objetivo específico 2**

Respecto a los resultados obtenidos por medio del cuestionario realizado al Gerente de la empresa MINISOL S.R.L., confirma los siguiente: su financiamiento son recursos propios y también por parte de terceros acudiendo a la Banca Formal es decir del BANCO SCOTIABANK, ya que pudo cumplir con los requisitos solicitados por dicha banca, con una tasa de interés del 16 %, el mismo que fue financiado a corto plazo es decir a 6 meses, siendo esta utilizado como capital de trabajo (mercaderías, abarrotes).

Dicho financiamiento obtenido incremento la rentabilidad de la empresa reflejándose en la captación de clientes, variedades de productos, mejores precios para afrontar a la competencia, y los años que permanece en el mercado.

#### **4.2.3. Respecto al objetivo específico 3**

Al realizar la comparación entre las empresas y la empresa MINISOL S.R.L., se establece los siguiente:

Respecto al financiamiento, si hay coincidencia entre los resultados ya que los autores **Ore (2018)**, **Zamora (2017)**, **Sánchez (2017)**, **Paredes (2017)**,

**Gordon (2018), Robles (2017), Martínez (2017), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017)**, y la empresa **MINISOL S.R.L.**, Acceden al financiamiento de terceros(externo). Del mismo modo tenemos coincidencia con los autores **Sánchez (2017), Paredes (2017), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017), Ore (2018)**, los cuales menciona que han accedido a un financiamiento por parte de una entidad Bancaria Formal, en la cual no ocurrió en cuanto a la institución financiera ya que los autores, **Sánchez (2017), Paredes (2017)**, mencionan que la institución financiera del que obtuvieron un financiamiento fue en el Banco de Crédito y la empresa en estudio obtuvo un crédito financiero de la Banca Formal es decir del BANCO SCOTIABANK, de igual forma no existe coincidencia respecto a la tasa de interés lo cual mencionan los autores **Sánchez (2017)**, que la tasa de interés del sistema bancario de la que obtuvieron el financiamientos es el 20% anual, y la empresa en estudio pago una tasa de interés de 16% anual. Asimismo, si existe coincidencia con el plazo del crédito, la mayor parte de los autores como: **Sánchez (2017), Martínez (2017), Mendoza (2017)**, consideran que sus créditos financieros fueron a corto plazo, al igual que la empresa en estudio.

Finalmente, respecto en que se invirtió el crédito obtenido, hay coincidencia, para los autores **Sánchez (2017), Martínez (2017), Gordon (2018), Mendoza (2017), Arteaga (2017), León (2017), Zamora (2017), Ore (2018)**, establecen que su crédito financiero recibido fue utilizado

principalmente como capital de trabajo(mercaderías),al igual que la empresa en estudio MINISOL S.R.L.

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1.Respecto al Objetivo Especifico 1**

Con relación a los antecedentes revisados llegamos a la conclusión que la mayoría de la micro y pequeñas empresas optan por recurrir al financiamiento por terceros en las cuales según los resultados obtenidos se inclinan más por la Banca Formal ya que consideran que les brindan mayores beneficios con tasas de intereses más bajas y aceptables para la empresa que solicito dicho financiamiento. Asimismo, los autores mencionan que los créditos obtenidos fueron en corto plazo y destinados como capital de trabajo(Mercaderías)

### **5.2.Respecto al objetivo Específico 2**

Respecto al cuestionario realizado a la empresa y con los resultados obtenidos; la empresa **MINISOL S.R.L.**, utiliza el financiamiento propio y por parte de terceros, siendo de la Banca Formal es decir del BANCO SCOTIABANK,donde se ha obtenido un préstamo de S/100,000(Cien Mil soles), con una tasa de interés del 16% Anual ,siendo mensual 1.3%, el plazo determinado de devolución es de 6 meses con ello se determina que es a corto plazo y fue invertida en capital de trabajo (Mercaderías), para así permitir el desarrollo de la empresa, este financiamiento fue obtenido al cumplir con los siguientes requisitos: Ficha RUC,DNI Representante Legal, Vigencia de Poder,3 últimos PDT 621,Declaracion Renta Anual, Estado de situación Financiera, Minuta de Constitución de la Empresa.

Este financiamiento obtenido será devuelto con parte de las utilidades generadas por la empresa durante el tiempo que se ha acordado la devolución.

### **5.3. Respecto al objetivo específico 3**

Respecto a los resultados de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, más de la mitad de los elementos de comparación coinciden, con esto podemos concluir que la mayoría de las empresas recurren a un financiamiento por parte de terceros y mediante la Banca Formal, así mismo no coinciden en la misma entidad Bancaria y en las tasas de interés, compartiendo si en los plazos en los que fueron solicitados (corto plazo) dichos financiamientos obtenidos fueron invertidos en capital de trabajo (mercaderías) para poder tener variedades de productos y así captar clientela y aumentar el ingreso para la mejora de la empresa.

### **5.4. Conclusión General**

Las micro y pequeñas empresas del Perú dentro de ellos tenemos la empresa Minisol S.R.L, obteniendo como resultado de este lo siguiente:

Cuenta con un financiamiento propio y provenientes del sistema bancario formal, con la finalidad de invertir en capital de trabajo para obtener mayor productividad y desarrollo económico de esta forma lograr ser competitivos y posicionarse en el mercado. Finalmente, se recomienda a la empresa en estudio informarse sobre las diferentes fuentes de financiamiento que les ofrecen las entidades bancarias para tomar decisiones bien fundamentadas y no poner en peligro su liquidez y solvencia, ya que el mal manejo de éstas puede llevar a la quiebra a la empresa.

Por último, la empresa tiene que tener una mira hacia el futuro de contar con financiamiento propio al 100% y obtener el éxito deseado.

## VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 6.1.Referencias Bibliográficas

**Adya y Yala. (2000).** Macroeconomía Financiera. Disponible en: <http://digit.alrep.ository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1341&context=abyayala>  
[Citado 21 Mayo. 2018]

**Arteaga, A. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa grupo Carlos S.A.C. –Casma 2016. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Baca, G. (2014).** Concepto de financiamiento. Disponible en: <http://biblio3.url.edu.gt/Tesario/2014/01/01/Ixchop-David.pdf> [Citado 28 de Mayo 2018]

**Calderón & Coto (2017).** El Mercado Bursátil en Ecuador como fuente de financiamiento de las PYMES del Sector Comercial de Guayaquil”, Tesis -Universidad Católica De Santiago De Guayaquil

**Ccaccya, D. (2015).** Fuentes de financiamiento empresarial .Disponible en : [http://aempresarial.com/servicios/revista/339\\_9\\_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf)  
[Citado 30 Abril. 2018]

**Cuattromo & Serino. (2010).** Teoría del Sistema Financiero. Disponible en: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/argentini/en/07714.pdf> [Citado 24 Mayo. 2018].

**Domínguez, E. (2007).** Fuentes de Financiamiento Empresarial. Disponible en:

<http://monografias.umcc.cu/monos/2007/indeco/m07186.pdf/etp/n36/n36a2.pdf> [Citado 26 mayo.2018]

**Fernández, R. (2017).** Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso pollería “Las delicias ckicken” - Chimbote,2016. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Ferraro, C. (2011).** El financiamiento a las PYMES en América Latina.

Disponible en [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124\\_2es.Pdf?sequence=1](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_2es.Pdf?sequence=1) [Citado 27 Abril. 2018]

**García. (2012).** Teoría de la Empresa. Disponible en:

<http://www.scielo.org.mx/pd> [Citado 15 Mayo. 2018]

**Gitman, (1996).** Libro principios de la administración financiera. Disponible en:

<http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2017/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12e-di-Gitman.pdf> [Citado 15 Mayo. 2018]

**Gomero, N. (2015).** Teoría de las MYPES. Disponible en: file:///C:/Users/

user/Downloads/11597-40456-1-PB.pdf [Citado 30 de Mayo 2018]



- Gonzales, S. (2014).** La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Tesis-Universidad Nacional De Colombia
- Kong y Moreno (2014).** El financiamiento que consiste en abastecerse de recursos financieros. Disponible en: [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL\\_Kong RamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL_Kong_RamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf) [Citado 26 Abril. 2018]
- Leandro, J. (2010).** Financiamiento y políticas de desarrollo. Disponible en: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/argentiniien/07714.pdf> [Citado 30 Abril. 2018]
- León, B. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Ferretería Santa Maria S.A.C. de Casma, 2016. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Lira, P. (2009).** El finanzas y financiamiento. Disponible en: [http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS\\_FINANCIAMIENTO.pdf](http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf) [Citado 29 Abril. 2018]
- Martínez, M. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso Corporación ferretera JG Angela E.I.R.L., Casma. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Mendoza, K. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa Grupo Mercantil Sáenz E.I.R.L., Casma 2016. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Mi propio Jefe. (2010).** Concepto de Empresa. Disponible en: <https://mipropiojefe.com/6-conceptos-clave-empresa-segun-expertos/> [Citado 28 de Mayo 2018)

**Modigliani y Miller (1958).** Con su Teoría de Financiamiento. Disponible en: <https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en&pref=2&pli=1>[Citado 17 Mayo. 2018]

**Moncarz y Neveu. (1990).** Concepto de Financiamiento. Disponible en: [http://caterina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/villegas\\_1\\_lx/capitulo2.pdf](http://caterina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/villegas_1_lx/capitulo2.pdf) [Citado 26 Mayo 2018]

**Moreno, L. (2009).** Financiamiento para los entes locales. Disponible en: <http://www.eumed.net/librosgratis/2009c/596/BUSQUEDA%20DE%20FINANCIAMIENTO%20PARA%20LOS%20ENTES%20LOCALES.htm> [Citado 30 Abril. 2018]

**Narváez, Ortiz y Vergara (2013).** Estudio de los mecanismos de financiamiento “no tradicionales” por medio de la bolsa de valores para las pymes del

sector comercial en la ciudad de Guayaquil, año 2012. Tesis –  
Universidad De Guayaquil

**Obregón, T. (2015).** Teoría de las MYPES. Disponible en :  
[http://aempresarial.com/web/revitem/4\\_17969\\_74866.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/4_17969_74866.pdf) [Citado 28 de  
Mayo 2018]

**Ore, S. (2018).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas  
empresas del sector comercio del Perú: caso empresa "Inversiones los  
Ángeles S.R.L" de Cañete, 2015. Tesis de Licenciatura. Universidad  
Católica los Ángeles de Chimbote.

**Paredes, R. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas  
empresas del sector comercio del Perú: caso empresa camal de pollos San  
Martin E.I.R.L - Casma, 2016; Tesis de Licenciatura. Universidad  
Católica los Ángeles de Chimbote. Tesis de Licenciatura. Universidad  
Católica los Ángeles de Chimbote.

**Perdomo, A. (1998).** Fuentes de financiamiento para un plan de negocios.  
Disponible en :  
<http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/17740/capitulo3.pdf> [Citado 29  
Abril. 2018]

**Pérez y Merino. (2008).** Concepto de Comercio. Disponible en:  
<https://definicion.de/comercio/> [Citado 30 de Mayo 2018]

**Pérez y Merino. (2015).** Definición de comercio de Abarrotes. Disponible en:  
<https://definicion.de/abarrotes/> [Citado 31 de Mayo 2018]

**Pro inversión. (2007).** MYPE pequeña empresa crece (Guía para el desarrollo de la micro y pequeña empresa). Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada. [Citado 02 de junio 2018]

**Quinde y Veliz (2013).** Sistema de financiamiento a corto plazo a través de la titularización de activos enfocado a la cartera de cuentas por cobrar de las pymes del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil. Tesis – Universidad Politécnica Salesiana

**Regalado, H. (2006).** Las Mipymes en Latinoamérica. México. Disponible en:  
[http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf) [Citado 01 de Junio 2018]

**Robles, H. (2017).** Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa comercial J. Blanco S.A.C. de Casma - 2016”. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Sánchez, M. (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”. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

**Thompson. I (2006).** Concepto de Empresa. Disponible en:  
<https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/empresa-definicion-concepto.html> [Citado 29 de Mayo 2018)

**Valentín de Foronda. (1793).** Definición del sector comercio. Disponible en:  
<http://hedatuz.euskomedia.org/2268/1/02025042.pdf> [Citado 30 de Mayo 2018]

**Zamora, S. (2017).** Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso empresa “Grupo Culmen S.A.C.” Chimbote, 2016. Tesis de Licenciatura. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

## 6.2. Anexos

### Anexo 01: Matriz de consistencia

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECÍFICO	JUSTIFICACIÓN
<p>CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA MINISOL S.R.L., TINGO MARIA 2017.</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Minisol S.R.L, Tingo Maria, 2017?</p>	<p>Determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Cas o empresa Minisol S.R.L,</p>	<p>1. Describir las características del financiamiento las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2017. 2. Describir las características del financiamiento de la empresa Minisol S.R.L., Tingo Maria 2017. 3. Hacer</p>	<p>Este presente trabajo de investigación se justifica porque permitirá conocer las características del financiamiento de la empresa del sector comercio del Perú y como caso específico de la empresa Minisol S.R.L, que se encuentra ubicada en Tingo María, en el periodo 2017. También se justifica porque dicha información nos hará saber cuáles son los tipos y formas de financiamiento que obtiene la empresa del sector comercio, con actividad de compra y venta de abarrotes, así llegar al objetivo que es el crecimiento empresarial. Es importante que los representantes de la empresa como el Gerente general y Administrador puedan acceder al financiamiento, y estudiar estas variables, con el propósito de realizar un diagnóstico de la situación actual y así poder tomar decisiones para el bienestar de su empresa. Por otro lado, se justifica porque el resultado de esta investigación servirá de guía metodológica para los</p>

		Tingo Maria, 2017.	un análisis comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Minisol S.R.L, Tingo Maria, 2017.	que utilicen las mismas variables de estudio así también contribuirá como aprendizaje para futuros análisis y estudios a desarrollar en otras ciudades y/o regiones del país. Finalmente, este trabajo se justifica porque al culminar el proceso de la elaboración y sustentación de tesis, permitirá obtener el título como contador público, cumpliéndose con lo establecido en el reglamento de investigación de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
--	--	--------------------	---	--

## Anexo 02: Modelo de fichas bibliográficas

**Gitman, (1996).** Libro principios de la administración financiera.

El financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios”. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

**Link:** <http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads>

**Regalado, H. (2006).** Las Micro y Pequeñas empresas en Latinoamérica.

Las micro y pequeñas empresas son un importante centro de atención para la economía, que busca responder a muchas necesidades insatisfechas de los sectores más pobres de la población, especialmente para el sector financiero, debido a que genere oportunidades de empleo e ingresos a la población y dinamiza la economía local.

**Link:** <http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream>



### Anexo 03: Cuestionario



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

#### ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Reciba Usted mi cordial saludo:

Mucho agradeceré su participación aportando datos, respondiendo a las preguntas del presente cuestionario, mediante el cual me permitirá realizar mi informe de Tesis para optar el Título de Contador público.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la empresa "Modas Nicoll E.I.R.L.", para desarrollar el trabajo de investigación cuyo título es: **"CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERU: CASO EMPRESA MINISOL S.R.L" - TINGO MARIA, 2017**

La información que usted proporcionara será utilizada con fines académicos y de investigación, por ello, se le agradece su valiosa información y colaboración.

#### I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL:

1. **Edad del representante de la empresa:** 38 años.....
2. **Sexo**  
Masculino  (X)  
Femenino  ( )
3. **Grado de Instrucción:**  
Primaria completa  ( )  
Primaria Incompleta  ( )  
Secundaria Completa  (X)  
Secundaria Incompleta  ( )  
Superior Universitaria Completa  ( )  
Superior Universitaria Incompleta  ( )  
Superior No Universitaria Completa  ( )  
Superior No Universitaria Incompleta  ( )
4. **Estado Civil**  
Soltero  (X)  
Casado  ( )

- Conviviente ( )  
 Viudo ( )  
 Divorciado ( )  
 5. Profesión:.....Ocupación: GERENTE GENERAL

## II. PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LA EMPRESA

6. Tiempo en año en que se encuentra en el sector: 10 AÑOS  
 7. Formalidad de la empresa:  
 Formal (X)  
 Informal ( )  
 8. Número de trabajadores Permanentes: 16 COLABORADORES  
 9. Número de trabajadores eventuales: 5 COLABORADORES  
 10. Motivos de formación de la empresa  
 Maximizar Ingresos (X)  
 Generar empleo familiar ( )  
 Subsistir ( )  
 Otros ( )

## III. DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

11. ¿Financia su actividad, solo con financiamiento propio?  
 Si ( )  
 No (X)  
 12. ¿Financia su actividad, solo con financiamiento de terceros?  
 Si ( )  
 No (X)  
 13. ¿Financia sus actividades con la Banca formal  
 Si (X)  
 No ( )  
 Menciones: SCOTIABANK  
 14. ¿Financia sus actividades con entidades Financieras?  
 Si ( )  
 No (X)  
 Menciones:  
 15. ¿La Banca Formal le otorgan mayores facilidades de crédito?  
 Si (X)  
 No ( )  
 16. ¿Las entidades Financieras le otorgan mayores facilidades de crédito?  
 Si ( )  
 No (X)  
 17. ¿Financia sus actividades con Instituciones Financieras privadas?  
 Si ( )  
 No (X)  
 18. ¿Financia sus actividades con instituciones financieras públicas?

- Si ( )  
 No (X)
19. ¿Los créditos otorgados, fueron con los montos solicitados?  
 Si (X)  
 No ( )
20. ¿Los créditos otorgados, fueron a corto plazo?  
 Si (X)  
 No ( )
21. ¿Los créditos otorgados, fueron a largo plazo?  
 Si ( )  
 No (X)
22. ¿Considera aceptable la tasa de interés por el crédito?  
 Si (X)  
 No ( )
23. ¿El crédito fue invertido para el capital de trabajo?  
 Si (X)  
 No ( )
24. ¿El crédito fue invertido en activos fijos?  
 Si ( )  
 No (X)
25. ¿El crédito fue invertido en programa de capacitación al personal?  
 Si ( )  
 No (X)
26. ¿Cree Usted que el financiamiento permite el desarrollo de su empresa?  
 Si (X)  
 No ( )
27. ¿Cree Usted que su empresa aumento sus ingresos a través del financiamiento?  
 Si (X)  
 No ( )
28. ¿Las Instituciones financieras brindan beneficios a la empresa?  
 Si (X)  
 No ( )
29. Monto del préstamo solicitado  
 a). 1,000 – 3,000  
 b). 3,000 – 4,000  
 c). 5,000 – 10,000  
 d). 10,000 – 15,000  
 e). 15,000 – 20,000  
 X 20,000 a más
30. ¿Cuál es el plazo de pagos de su crédito?  
 X 6 meses  
 b). 12 meses

- c). 24 meses
- d). 36 meses
- e). Otros.....

**31. ¿Cuál es la tasa de interés pagado por los préstamos recibidos?**

Tasa de Interés:..... **16%** ..... Mensual **1.3 %**

**Requisitos para obtener financiamiento:**

- Ficha RUC.....( X )
- DNI Representante Legal.....( X )
- Vigencia de Poder.....( X )
- 3 Últimos PDT.....( X )
- Declaración Anual.....( X )
- Estado de Situación Financiera.....( X )
- Constitución de la Empresa.....( X )

**MINI "SOL" S.R.L.**  
Jr. Monzón N° 750  
-----  
**Victor Raúl Simón Lino**  
GERENTE GENERAL

**Anexo 04: Cronograma de pagos**

Módulo 39 PRESTAMOS COMERCIALES (CUOTAS) Operación 1306942 / 0  
 Tipo Préstamo 6 Capital de Trabajo Empresarial CAPITAL DE TRABAJO EMPRESARI

Sucursal 358 AGENCIA HUANUCO Ejecutivo KARLY PALACIOS  
 Cuenta 74262394 MINISOL S.R.L. Fecha Ing. 24/07/17 NORMAL  
 Moneda 0 SOLES Tasa 16.00 % T.E.A.  
 Capital 100,000.00 Cuotas 6  
 Rubro 14111306020139 C VIG PTMO C FIJA PEQ EMP 39  
 Ingrese Opción 1=PreLiquidación 2=Datos del Pago

Op	Cuo	F. Vcto	Saldo Cap.	Cap.Amort.	Intereses	Comisiones	Imp. Cuot	Est
1	21/08/17	100000.00	16228.25	1161.07	10.00	17399.32		
2	20/09/17	83771.75	16346.77	1042.55	10.00	17399.32		
3	20/10/17	67424.98	16550.21	839.11	10.00	17399.32		
4	20/11/17	50874.77	16734.94	654.38	10.00	17399.32		
5	20/12/17	34139.83	16964.45	424.87	10.00	17399.32		
6	19/01/18	17175.38	17175.38	213.75	10.00	17399.13		

MINISOL S.R.L.  
JR. MONZON 380 ASOC. TINGO MARIA  
RUPA-RUPA -  
HUANUCO

<b>TIPO CRÉDITO</b>	: Capital de Trabajo Empresarial
<b>OPERACION NRO</b>	: 1253663
<b>CTA DE CARGO NRO</b>	: 358-0243032
<b>AGENCIA</b>	: AGENCIA HUANUCO
<b>MONEDA</b>	: SOLES T.E.A (*) : 16.000000 %
<b>MONTO DEL CRÉDITO</b>	: 100,000.00
<b>PLAZO DEL CRÉDITO</b>	: 6 CUOTAS
<b>CUOTAS PAGADAS</b>	: 0
<b>CUOTAS PAG. MES</b>	: 0
<b>CUOTAS POR PAGAR</b>	: 6

**DETALLE DE ÚLTIMA CUOTA PAGADA**

Fecha de Vencimiento de Cuota	
Capital	0.00
Intereses	0.00
Intereses Compensatorios	0.00
Intereses Moratorios(**)	0.00
Gastos por Seguro Desgravamen	0.00
Gastos por Seguro Bien	0.00
Comisión (3)	0.00
Penalidad por pago tardío	0.00
<b>Monto Total Pagado(1)</b>	<b>0.00</b>
Fecha de Pago	
<b>SALDO DE CAPITAL</b>	<b>100,000.00</b>

**PRÓXIMA CUOTA A PAGAR(2)**

FECHA	DESCRIPCIÓN	IMPORTE
18/04/17	CUOTA PENDIENTE	17,400.55

**INFORMACIÓN AL CLIENTE**

Le recordamos que las operaciones hechas los domingos y feriados serán consideradas como realizadas el día siguiente útil. Para verificar la fecha u hora real de su operación consulte nuestro servicio Scotia en Línea. Atenderlo cada día mejor es parte de nuestro compromiso, por lo tanto, de no estar conforme con las operaciones y servicios que le brindamos y desee efectuar cualquier reclamo, puede recurrir a nuestra red de agencias a nivel nacional o llamar a nuestra Banca Telefónica al N° 311-8000 (Lima) o 0801-1-6000 (Provincias) donde lo atenderemos gustosamente. Adicionalmente, podrá recurrir a INDECOPI o a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP si considera que su reclamo no es atendido adecuadamente.

(1) Importe no incluye ITF.

(2) Según condiciones establecidas en el contrato del crédito. Importe de cuota aplicable únicamente en el caso de pagos puntuales.

Importe no incluye ITF. No incluye ajustes contractuales.

La tasa actual del ITF es 0.0050%

(3) Comisión por generación y envío mensual del "Estado de Situación de Préstamo"

PAG 0444

(\*)Tasa Efectiva Anual

(\*\*)No aplica para pagos de préstamos personales, vehiculares, hipotecarios y pymes a partir del 01/01/13.

EL PRESENTE DOCUMENTO TIENE CARACTER INFORMATIVO Y ÚNICAMENTE TIENE VALOR PARA LOS FINES DE CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DEL CLIENTE FRENTE AL BANCO QUE SON MATERIA DEL PRÉSTAMO RESPECTIVO.

MINISOL S.R.L.  
JR. MONZON 380 ASOC. TINGO MARIA  
RUPA-RUPA -  
HUANUCO

TIPO CRÉDITO : Capital de Trabajo Empresarial  
OPERACION NRO : 1253663  
CTA DE CARGO NRO : 358-0243032  
AGENCIA : AGENCIA HUANUCO  
MONEDA : SOLES T.E.A (\*) : 16.000000 %  
MONTO DEL CRÉDITO : 100,000.00  
PLAZO DEL CRÉDITO : 6 CUOTAS  
CUOTAS PAGADAS : 0  
CUOTAS PAG. MES : 1  
CUOTAS POR PAGAR : 5

**DETALLE DE ÚLTIMA CUOTA PAGADA**

Fecha de Vencimiento de Cuota	18/04/17
Capital	16,229.48
Intereses	1,161.07
Intereses Compensatorios	0.00
Intereses Moratorios(**)	0.00
Gastos por Seguro Desgravamen	0.00
Gastos por Seguro Bien	0.00
Comisión (3)	10.00
Penalidad por pago tardío	0.00
<b>Monto Total Pagado(1)</b>	<b>17,400.55</b>
Fecha de Pago	18/04/17
<b>SALDO DE CAPITAL</b>	<b>83,770.52</b>

**PRÓXIMA CUOTA A PAGAR(2)**

FECHA	DESCRIPCION	IMPORTE
18/05/17	CUOTA PENDIENTE	17,400.55

**INFORMACIÓN AL CLIENTE**

Le recordamos que las operaciones hechas los domingos y feriados serán consideradas como realizadas el día siguiente útil. Para verificar la fecha u hora real de su operación consulte nuestro servicio Scotia en Línea. Atenderlo cada día mejor es parte de nuestro compromiso, por lo tanto, de no estar conforme con las operaciones y servicios que le brindamos y desee efectuar cualquier reclamo, puede recurrir a nuestra red de agencias a nivel nacional o llamar a nuestra Banca Telefónica al N° 311-8000 (Lima) o 0801-1-6000 (Provincias) donde lo atenderemos gustosamente. Adicionalmente, podrá recurrir a INDECOPI o a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP si considera que su reclamo no es atendido adecuadamente.

(1) Importe no incluye ITF.

(2) Según condiciones establecidas en el contrato del crédito. Importe de cuota aplicable únicamente en el caso de pagos puntuales.

Importe no incluye ITF. No incluye ajustes contractuales.

La tasa actual del ITF es 0.0050%

(3) Comisión por generación y envío mensual del "Estado de Situación de Préstamo"

PAG: 39427

(\*)Tasa Efectiva Anual

(\*\*)No aplica para pagos de préstamos personales, vehiculares, hipotecarios y pymes a partir del 01/01/13.

EL PRESENTE DOCUMENTO TIENE CARACTER INFORMATIVO Y ÚNICAMENTE TIENE VALOR PARA LOS FINES DE CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DEL CLIENTE FRENTE AL BANCO QUE SON MATERIA DEL PRÉSTAMO RESPECTIVO.

MINISOL S.R.L.  
 JR. MONZON 380 ASOC. TINGO MARIA  
 RUPA-RUPA -  
 HUANUCO

<b>TIPO CRÉDITO</b>	:	Capital de Trabajo Empresarial
<b>OPERACION NRO</b>	:	1253663
<b>CTA DE CARGO NRO</b>	:	358-0243032
<b>AGENCIA</b>	:	AGENCIA HUANUCO
<b>MONEDA</b>	:	SOLES T.E.A (*) : 16.000000 %
<b>MONTO DEL CRÉDITO</b>	:	100,000.00
<b>PLAZO DEL CRÉDITO</b>	:	6 CUOTAS
<b>CUOTAS PAGADAS</b>	:	1
<b>CUOTAS PAG. MES</b>	:	1
<b>CUOTAS POR PAGAR</b>	:	4

**DETALLE DE ÚLTIMA CUOTA PAGADA**

Fecha de Vencimiento de Cuota	18/05/17
Capital	16,348.01
Intereses	1,042.54
Intereses Compensatorios	0.00
intereses Moratorios(**)	0.00
Gastos por Seguro Desgravamen	0.00
Gastos por Seguro Bien	0.00
Comisión (3)	10.00
Penalidad por pago tardío	0.00
<b>Monto Total Pagado(1)</b>	<b>17,400.55</b>
Fecha de Pago	18/05/17
<b>SALDO DE CAPITAL</b>	<b>67,422.51</b>

**PRÓXIMA CUOTA A PAGAR(2)**

FECHA	DESCRIPCION	IMPORTE
18/06/17	CUOTA PENDIENTE	17,400.55

**INFORMACIÓN AL CLIENTE**

Le recordamos que las operaciones hechas los domingos y feriados serán consideradas como realizadas el día siguiente útil. Para verificar la fecha u hora real de su operación consulte nuestro servicio Scotia en Línea.

Atenderlo cada día mejor es parte de nuestro compromiso, por lo tanto, de no estar conforme con las operaciones y servicios que le brindamos y desee efectuar cualquier reclamo, puede recurrir a nuestra red de agencias a nivel nacional o llamar a nuestra Banca Telefónica al N° 311-8000 (Lima) o 0801-1-6000 (Provincias) donde lo atenderemos gustosamente. Adicionalmente, podrá recurrir a INDECOPI o a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP si considera que su reclamo no es atendido adecuadamente.

(1) Importe no incluye ITF.

(2) Según condiciones establecidas en el contrato del crédito. Importe de cuota aplicable únicamente en el caso de pago puntuales.

Importe no incluye ITF. No incluye ajustes contractuales.

La tasa actual del ITF es 0.0050%

(3) Comisión por generación y envío mensual del "Estado de Situación de Préstamo"

(\*)Tasa Efectiva Anual

(\*\*)No aplica para pagos de préstamos personales, vehiculares, hipotecarios y pymes a partir del 01/01/13

EL PRESENTE DOCUMENTO TIENE CARACTER INFORMATIVO Y ÚNICAMENTE TIENE VALOR PARA LOS FINES DE CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DEL CLIENTE FRENTE AL BANCO QUE SON MATERIA DEL PRESTAMO RESPECTIVO.