



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
EMPRESAS COMERCIALES DEL PERÚ.**

**CASO: ESTACIÓN DE SERVICIO NEVADO DE LA
CIUDAD DE PIURA EN EL AÑO 2015.**

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

AUTORA

Br. MARCELA VIOLETA PANTA PERICHE

ASESORA

Mgtr. MARIA FANY MARTÍNEZ ORDINOLA

PIURA – PERÚ

2015

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS
EMPRESAS COMERCIALES DEL PERÚ.**

**CASO: ESTACIÓN DE SERVICIO NEVADO DE LA
CIUDAD DE PIURA EN EL AÑO 2015.**

JURADO EVALUADOR DE TESIS

Mgtr. Donald Savitzky Mendoza
Presidente

Mgtr. Jannyna Reto Gómez
Secretaria

Dr. Víctor Manuel Landa Machero
Miembro

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo de tesis primeramente me gustaría agradecerle a ti Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado. A la UNIVERSIDAD LOS ANGELES DE CHIMBOTE por darme la oportunidad de estudiar y ser un profesional,

A la Mgtr. María Fany Martínez Ordinola, mi asesora de tesis, por su esfuerzo y dedicación, quien con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación ha logrado en mí que pueda terminar mis estudios con éxito.

DEDICATORIA

A mi madre:

Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.

A mi padre:

Por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo Determinar las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015.

Se ha desarrollado usando la Metodología de tipo descriptivo, nivel cuantitativo, diseño No experimental-descriptivo-bibliográfico-documental y de caso, la técnica fue la encuesta y el instrumento el cuestionario pre estructurado con preguntas relacionadas a la investigación, el cual fue aplicado al caso en estudio, obteniendo como principales resultados los siguientes: La empresa hace uso de financiamiento para su empresa financiando sus actividades mediante aplicación de préstamos a entidades bancarias, con montos de 25,000 nuevos soles, a una tasa de interés del 25 % anual y con un periodo de pago de dos años.

Palabras Clave: Financiamiento, Estación de servicios.

ABSTRACT

The research aimed to determine the main characteristics of financing Peru Trading Enterprises and Services Snowy station Piura in 2015.

Has been developed using the methodology of descriptive, quantitative level , design No experimental - descriptive bibliographical- documentary case , the technique was the survey and the instrument pre -structured questions related to the investigation questionnaire, which was applied to case study , obtaining as main results as follows: the company makes use of financing for your company fund their activities through applying for loans to banks , with 25,000 new soles amounts to an interest rate of 25 % per year and a repayment period of two years.

Keywords: Financing , service station.

Contenido

	Pág.
Título	ii
Hoja de firma del jurado	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen	vi
Abstract	vii
Contenido	viii
Índice de tablas	ix
I. Introducción	1
II. Revisión de Literatura	5
2.1 Antecedentes	5
2.2 Bases Teóricas.	10
2.3 Marco Conceptual.	16
III. Metodología.	23
3.1 Tipo, Nivel y Diseño de la investigación	23
3.2 Población y muestra	23
3.3 Operacionalización de variables	24
3.4 Técnicas e instrumentos.	25
3.5 Plan de análisis	25
3.6 Matriz de consistencia	26
3.7 Principios Éticos	27
IV. Resultados	28
4.1 Resultados	28
4.2 Análisis de resultados	34
V. Conclusiones.	37
Referencias Bibliográficas	40
Anexos.	41

Índice de Cuadros

	Pág.
Cuadro 1 Objetivo específico 1	28
Tabla 2 Objetivo específico 2	31
Tabla 3 Objetivo específico 3	32

I. INTRODUCCION

Las MYPE consideran la falta de financiamiento como uno de los mayores problemas la inversión inicial, en su mayor parte proviene de ahorros propios, la estrecha base de capital sin reservas líquidas y la estructura financiera, traen consigo que las MYPE muchas veces escogen productos o servicios que necesitan poco capital. El financiamiento, se efectúa frecuentemente mediante crédito de proveedores. El problema reside en primer lugar en obtener un crédito y en segundo lugar en conseguirlo con plazos e intereses favorables. Sin embargo en América Latina, es posible que los fondos de capital de riesgo sean una alternativa generadora de estabilidad y de desarrollo, pues miran a este sector y promueven mecanismos que les permitan a este sector acceder a mayores y mejores fuentes de financiamiento.

En Colombia el 99% de las empresas son micro empresarios y pyme la presión sobre los escasos recursos del ahorro financiero es elevada y en numerosos países los mercados de valores son una alternativa viable para reducirla. El problema fundamental es que no se cuenta con agentes especializados para la financiación de empresas nuevas. 4 Esta situación hace que muchas empresas desesperadas acudan a mercados informales donde los agiotistas cobran tasas de interés muy altas que impiden la posibilidad de acumulación y crecimiento de las empresas, y repercuten en un rezago tecnológico que conlleva a bajar la productividad, se estimula la informalidad empresarial y aumentan las tasas de desaparición de empresas.

En el Perú y en Latinoamérica, ya son varias las investigaciones que analizan la problemática de las micro y pequeñas empresas, destacándose como factor restrictivo para su desarrollo el limitado acceso al financiamiento y la ausencia de una adecuada gestión financiera y administrativa para la toma de decisiones que generen valor económica. En el año 2005 en Perú existían alrededor de 2529,516 empresas de las cuales solamente el 26% son formales y de este grupo de empresas el 98% son micro y pequeñas empresas. El sector de las Mype, en las económicas latinoamericanas, son las grandes generadoras de empleo, aportan el 64% del Producto Bruto Interno y generan ingresos al Estado. En un estudio reciente realizado por la organización

alemanda GTZ, se determinó que al menos solo el 15% de ellas obtienen financiamiento mediante la banca tradicional a tasas de interés superiores al 40% lo que implica mayores costos de financieros y menores posibilidades de desarrollo.

Silva (2011), Menciona, que “las MYPES representan el 98,3% del total de empresas existentes en el país (94,4% micro y 3,9% pequeñas). Sin embargo, el 74% de ellas opera en la informalidad. Actualmente los micro y pequeños empresarios peruanos se sienten mucho más seguros, ya que su nivel de confianza para hacer negocios alcanzó su nivel más alto en los últimos seis años (Comercio, 2012). Según SUNAT, del millón de empresas inscritas, 95% son MYPES, el 4% medianas y el 1% grandes. Por lo que se considera que las MYPES son de vital importancia para el crecimiento del Perú, estimándose un aporte al PBI del 42,1% y del 77% a la generación de empleo, según ESÁN. A todo ello, se alude que el nacimiento de las micro y pequeñas empresas parte de un capital propio o ajeno al emprendedor que decida hacer empresa, las que a su vez necesitan cubrir sus principales necesidades económicas y/o expandir sus recursos, para seguir manteniéndose y/o creciendo en el mercado. Es aquí donde las fuentes de financiamiento se presentan como un contribuyente al crecimiento de las MYPE y en un largo plazo a su desarrollo. En el Distrito de San José, provincia de Lambayeque, se vive una realidad de constante crecimiento y desarrollo que no solo se ha visto generado por sus actividades principales como son la pesca y la construcción naval, sino también por el sector micro empresarial que día a día viene consolidándose. Hoy en día se cuenta con micro empresarios que con su ímpetu emprendedor han sabido administrar sus recursos con el fin de generar empresa”.

A la banca comercial no le es atractivo operar un recurso de fomento en este segmento de empresas, por la baja rentabilidad y la complejidad que representa el volumen de operaciones. Siempre se menciona que en la economía peruana las MYPE son las mayores generadoras de empleo, además de contribuir con un alto porcentaje del PBI. Sin embargo, también es uno de los sectores con menos apoyo concreto y decidido por parte del gobierno. Así lo establece este autor al identificar que prácticamente no existe un sistema nacional de capacitación dirigido a la mejora

de la competitividad de la micro y pequeña empresa en el mediano plazo, como sí lo tienen otros países latinoamericanos —Chile, Brasil y México—, de cuyas experiencias se ha podido identificar que, básicamente, se debe contar con cuatro subsistemas: regulatorio; de representación, apoyo y promoción; de proveedores de servicios de capacitación o desarrollo empresarial; y de financiamiento.

Con esta pauta, a través del análisis legal y funcional de las instituciones relacionadas con la MYPE y entrevistas a expertos de estas instituciones, los autores diagnostican el estado en que se encuentra el aparato institucional y las políticas de promoción y apoyo a la MYPE peruana. Para resolver estas limitaciones, proponen un sistema nacional de capacitación —mediante un modelo de acciones y estrategias— que articule eficientemente a todos los actores involucrados con la MYPE, en el que exista un organismo regulador que establezca las bases, marque la pauta y fije las normas para que la oferta de capacitación llegue adecuadamente a los demandantes, los micro y pequeños empresarios, En el Perú el número de micro y pequeñas empresas es del 98.35% del total de empresas, pero como se puede apreciar, la realidad generadora de estas micro y pequeñas empresas es limitada, porque no están en competencia internacional. Ante estos problemas el gobierno ha creado un programa especial de apoyo financiero para las micro y pequeñas empresas, el cual contara inicialmente con 200 millones de recursos en el banco de la nación, pero esto no es suficiente porque sólo van a favorecer a 100 mil micro y pequeñas empresas del Perú.

Diario Gestión (2013). El sector empresarial del rubro venta de combustibles para muchos, el negocio de los grifos y las estaciones de servicio es más que rentable, ya que ante el crecimiento en la venta de vehículos mes a mes, la demanda de combustible está asegurada.

Así, a pesar que a nivel nacional existen 3, 850 estaciones de servicio (de las cuales 979 se ubican en Lima y Callao), 62% (2,044) de ellas son independientes, es decir, no forman parte de las cuatro grandes cadenas (Repsol, Pecsá, Primax y la estatal Petroperú), pero el 65% de las ventas se concentran en locales que mantienen una imagen de marca de cadena, según información de la cadena PECSA.

Las ventas, en cambio, no marcan diferencia si hablamos de zona geográfica, ya que el volumen de combustible vendido en Lima es muy parecido al que se expende en el resto del país.

Por lo anteriormente explicado el enunciado de la investigación es el siguiente:

¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las empresas Comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015?

Siendo el objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento de las empresas comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015.

Y los objetivos específicos:

1. Determinar las principales características del financiamiento de las empresas comerciales del Perú.
2. Determinar las principales características del financiamiento de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015.
- 3 Hacer un análisis comparativo de principales características del financiamiento de las empresas comerciales del Perú y de la empresa Estación de servicios nevado Piura 2015.

Finalmente la investigación se justifica

Desde el punto de vista económico: Determinando la influencia de las fuentes de financiamiento que las mismas han utilizado para el crecimiento y desarrollo de sus negocios, 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.

Desde el punto de vista social: Crecer en el sector micro empresarial, generar fuentes de trabajo, contribuir con la reducción de la pobreza, cumplir con el estado a través de los tributos para la realización de sus políticas públicas y de apoyo social.

Desde el punto de vista académico, Permite que los estudiantes obtengan una base para desarrollar trabajos de investigación profundizando el conocimiento acerca del financiamiento, así como fuente de consulta para público en general.

II. REVISION DE LITERATURA

2.1 Antecedentes.

Antecedentes internacionales

Vargas (2005) Evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando el papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades. Asimismo estudió cómo mejorar la intervención de los diversos factores que se oponen al desarrollo de la eficiente formación y capacitación de los recursos humanos, como también la obsolescencia de los equipos e instalaciones, así como un adecuado mantenimiento, todos estos factores atentan contra una mayor eficiencia de la producción, dificultando el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana.

Zapata (2004) Investigó cómo se genera el conocimiento en las pequeñas y medianas empresas de las tecnologías de la información y cómo se transfiere el conocimiento en dichas empresas, en una primera fase de investigación cualitativa analizó cuatro empresas del sector de tecnologías de la información del área metropolitana de Barcelona-España con el objetivo de elaborar el marco teórico en que se basa la investigación cuantitativa, y en la segunda fase encuestó a 11 pequeñas empresas y 4 medianas empresas, llegando a la conclusión que, “Las pequeñas y medianas empresas consideran que el conocimiento organizativo les permite ampliar, modificar y fortalecer su oferta de productos y servicios; toma de base la filosofía de una de las empresas en la que expresa que somos conscientes de

que nuestro sector es continuamente cambiante, tienes que estar constantemente desaprendiendo y aprendiendo de nuevo.

Las reglas y los esquemas se rompen continuamente por lo que puedes quedarte con un mismo esquema porque ese esquema dentro de un año ya no funcionara. Por lo que colige el investigador en lo siguiente: en la PYME debe existir una cultura organizativa abierta, es decir, que permita al director general alentar a los empleados a compartir su conocimiento y que facilite la comunicación entre los miembros de la empresa como fuente de creación interna de conocimiento. Asimismo, Zapata Investigó cómo se genera el conocimiento en las pequeñas y medianas empresas de las tecnologías de la información y cómo se transfiere el conocimiento en dichas empresas. En una primera fase de investigación cualitativa analizó cuatro empresas del sector de tecnologías de la información del área metropolitana de Barcelona con el objetivo de elaborar el marco teórico en que se basa la investigación cuantitativa.

Y en la segunda fase encuestó a 11 pequeñas empresas y 4 medianas empresas. Llegando a la conclusión que las pequeñas y medianas empresas consideran que el conocimiento organizativo les permite ampliar, modificar y fortalecer su oferta de productos y servicios; toma de base la filosofía de una de las empresas en la que expresa: –somos conscientes de que nuestro sector es un sector continuamente cambiante tienes que estar constantemente desaprendiendo y aprendiendo de nuevo.

Las reglas y los esquemas se rompen continuamente por lo que puedes quedarte con un mismo esquema porque ese esquema dentro de un año ya no funcionará. Por lo que colige el investigador en lo siguiente: en la PYME debe existir una cultura organizativa abierta, es decir, que permita al director general alentar a los empleados a compartir su conocimiento y que facilite la comunicación entre los miembros de la empresa como fuente de creación interna de conocimiento”.

GUSTAVO FERNANDEZ (2012) "Las tasas han estado bajando y no son altas si las comparamos con otros países. La tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Esto sucede porque el monto promedio de crédito es mucho más bajo en el país azteca, lo que hace más costosa su administración y tiene más riesgo porque está dirigido a pequeños comerciantes. En cambio en Perú, los créditos van más a empresarios del sector".

Antecedentes nacionales

Reyna (2008). En un estudio sobre la incidencia del financiamiento y la capacitación en la micro y pequeñas empresas del sector Comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, llega a las siguientes conclusiones: a) La edad promedio de los conductores de las micro y pequeñas empresas fue de 50 años. b) En cuanto al sexo del representante legal, el 100% está representado por el sexo masculino. c) En cuanto al grado de instrucción, el 66.7% tienen estudios secundarios, y el 33.3% tienen estudios superiores. d) En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de S/. 24,111.

Vásquez (2007) En un trabajo cuyo objetivo fue analizar la problemática del financiamiento de las Mypes en el distrito Juan José Crespo y Castillo, concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas mensuales debido a que los excedentes económicos mensuales son muy precarios o simplemente no existen.

Aguilar (2004) En su trabajo de investigación titulado –El financiamiento de las micro y pequeñas empresas en Puno—, realizó el análisis del Financiamiento de las micro y pequeñas empresas en Puno. El enfoque se sustentó en la literatura reciente existente sobre el tema, al inicio presenta un análisis breve de la demanda y oferta de crédito en esa zona, prosigue con un esbozo de las principales características de cada una de las Unidades empresariales, así como de las personas encargadas de conducirlos, que bajo nuestro esquema constituyen los micro y pequeños

empresarios, ambos aspectos reflejan la situación en la que se encuentran en la actualidad. Seguidamente identifica los aspectos principales asociados en tres bloques. El primero, referido a las características de las unidades empresariales relativo a su tamaño considerándose a la micro y pequeña empresa, cuyas diferencias fundamentalmente radican en la cantidad de trabajadores y el valor de los activos.

El segundo, referido a las características de los micro y pequeños empresarios, aquí considera la edad destacándose el hecho de que una porción importante tiene más de 30 años, luego se analizan aspectos de capacitación y el conocimiento que tienen sobre la existencia de otras fuentes de financiamiento diferentes al tradicional. En el último bloque, analizamos aspectos de solicitud y acceso al crédito, destacando las principales fuentes de financiamiento y los problemas de acceso al financiamiento que enfrentan cada una de las unidades empresariales.

Antecedentes locales

Rodríguez y Cotos (2006). Las Mype localizadas en Chimbote, no sólo tienen problemas de financiamiento para modernizar sus activos fijos (tecnología), sino que también se enfrentan a la vulnerabilidad de su poco capital de trabajo con que cuentan para el desarrollo de sus actividades cotidianas. Asimismo, por la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo, quienes les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal. También dicen los autores citados que, el problema de financiamiento de las Mypes se ha convertido en un problema estructural debido a que el sistema bancario no los considera como un sector apto para colocar sus capitales, todo lo contrario, las ven como un segmento empresarial de mucho riesgo, debido a que no poseen el capital patrimonial suficiente para avalar los créditos solicitados.

Rivas (2013), Los micro y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. “Lo beneficioso de optar por una alternativa es que no se arriesga el patrimonio personal, por lo que

surge la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos. Así lo explica Lizardo Agüero, especialista del Centro de Innovación y Desarrollo Emprendedor (CIDE) de la PUCP, quien indica que el rol del Estado en torno al interés es favorable. -El interés constituye un escudo fiscal haciendo que la tasa o el costo del dinero de ese préstamo se reduzca y también el Estado apoya este tipo de actividades cobrando menos Impuesto a la Renta, pero antes de acceder a un canal de financiamiento, sugiere, es necesario que el empresario determine hasta qué punto está dispuesto a endeudarse, para ello, también es indispensable que conozca su capacidad de endeudamiento y, en tercer lugar, fije los costos efectivos de financiamiento. El experto recalca que la decisión con respecto a optar por una u otra alternativa debe girar en torno al costo efectivo del dinero o TEA (tasa de interés efectiva anual). De igual manera, los plazos para la amortización de la deuda, que puedan otorgar las entidades prestadoras, deben ponerse bajo análisis.

Agüero advierte a los pequeños y medianos empresarios tener especial cuidado al escoger líneas de sobregiro bancario y tarjetas de crédito como mecanismos de financiamiento. ¿La razón? Mientras aquellas implican una TEA que bordea el 98%, la de éstas últimas se acerca al 70%. En ese sentido, aclara que las tarjetas de crédito son empleadas para adquirir bienes y servicios, por lo que, precisamente, -uno de los grandes errores es utilizarlas como instrumento de financiamiento para una actividad empresarial porque resulta en un costo muy elevado.

Otro punto indispensable es la regulación. En otros términos, antes de cualquier decisión, el empresario debe observar si la entidad que le está ofreciendo el financiamiento que requiere está siendo supervisada por la SBS. -No optemos por entidades que pueden otorgar elevados créditos, elevadas tasas de interés pasivas o bajas tasas de interés activas, porque puede tratarse de entidades que operan fuera de la ley, remarca Agüero. -Se observa la presencia de prestamistas o agiotistas, y es peligroso en el sentido que son elementos de financiamiento informales que no van a garantizar el éxito de la empresa”.

A Nivel local

RPP (2014). En su edición digital informo: Personal especializado de Policía Fiscal de la DIVINCRI de Piura, representantes de Osinergmín-Lima y fiscales del Ministerio Público, acertaron un duro golpe al contrabando de combustible que es traído del Ecuador y comercializado en el norte.

Las autoridades llegaron hasta la localidad de la caleta Puerto Rico- Bayoyar en la provincia piurana de Sechura, donde por acciones de inteligencia se había detectado varios grifos informales que expendía la venta del ilegal combustible.

Fueron tres los grifos intervenidos, en los cuales se incautó en total 2 mil 910 galones de petróleo, 220 galones de gasolina presumiblemente de procedencia ecuatoriana y además se incautó siete surtidores y se inmovilizó mil 300 galones de gasolina.

El capitán PNP, Francisco Arévalo Quispe, jefe de la Policía Fiscal de Piura, estimó que la valorización económica del ilegal producto incautado supera los 383 mil soles.

2. 2 Bases Teóricas.

2.2.1. Teorías del Financiamiento

Es un concepto que cada vez toma mayor apogeo y que ha sido ampliamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier norma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio.

Para Hernández (2002) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

Para Lerma, Martín, Castro y otros. (2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha,

desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido. En esencia, cabe destacar que el financiamiento (recursos financieros) permite a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

Teoría del financiamiento

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios, durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani y Miller (1958). Donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, después muchos autores explican teóricamente el caso contrario.

La primera explicación está dada por las teorías tradicionales al comienzo de los años las cuales afirman la existencia de una estructura óptima de capital, que resulta de un arbitraje entre las economías impositivas relacionadas a la deducción de los gastos financieros y a los riesgos de quiebra: en estos aspectos fue donde avanzaron los teóricos al demostrar la existencia de un equilibrio entre costos y las ventajas del endeudamiento.

La segunda explicación está fundamentada por la corriente contractual, donde la teoría de los costos de agencia propone los medios específicos para minimizar los costos de adquisición de fondos. Estos tratan de reducir el conflicto de intereses susceptibles de aparecer entre los diferentes actores de la firma a saber: el directivo, el accionario y el acreedor.

Jensen y Meckling (1976) identifican dos tipos de conflictos: el primero de naturaleza interna, concerniente entre los dirigentes y los accionistas y el segundo en lo que respecta a los accionistas y los acreedores.

Estas divergencias de intereses son la base de ciertas ineficiencias en materia de gestión tales como la imperfección de la asignación de recursos de las firmas o el consumo excesivo de los directivos (la tesis del despilfarro de recursos de la empresa que son suntuarios cuando existen flujos de caja libre o excedentes de tesorería). Paralelamente a la teoría de la agencia se desarrolló el fundamento sobre la asimetría de información. Los avances de la teoría de las asimetrías en el entorno del financiamiento de las firmas ofrece una tercera explicación complementaria diferente a las dos anteriores: los recursos de financiamiento son jerárquicos. Dentro del contexto de la asimetría de información, donde los dirigentes respetan el mandato de los accionistas, la mejor selección es el autofinanciamiento. Los que la empresa no se puede beneficiar de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, la emisión de una deuda es preferible al aumento de capital. Es así como se presenta

La teoría del financiamiento jerárquico o Pecking order theory (POT)

Desarrollada por Myers y Majluf (1984). Esta es aparentemente en relación a las teorías tradicionales, muy innovadoras y más próximas a la realidad. Dicha teoría ha sido muy controvertida. Pero es en si la POT la teoría más simple o la más acertada con la realidad? Algunos elementos pueden ayudar a responder tal cuestionamiento y es hallar una explicación a través de la teoría de juegos.

J. Von Neumann y Oskar Morgenstern (1944), pusieron en contexto un análisis del comportamiento de los agentes económicos como un juego de suma cero. Esto ofrece un método de resolver por un juego de dos agentes generalizándose a varios agentes J.Nash (1950) y en definitiva el equilibrio de Nash como una solución de juegos donde cada uno de los jugadores maximiza su ganancia teniendo en cuenta la selección de los otros agentes.

Por otro lado Alarcón, nos muestra las teorías de la estructura financiera. La teoría tradicional de la estructura financiera La teoría tradicional sobre la estructura financiera propone la existencia de una 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 (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 fundamento 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.

Teoría de Modigliani y Miller M&M

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

Proposición I

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

Proposición II

Brealey y Myers (1993: 489), plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de 22 mercados. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya”.

Proposición III

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

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

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.

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 la 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:

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

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

- c) 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.

- d) 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. Es por ello, que en nuestros países existe un gran número de instituciones de financiamiento de tipo comunitario, privado público e internacional.

Estas instituciones otorgan créditos de diverso tipo, a diferentes plazos, a personas y organizaciones. Estas instituciones se clasifican como:

- a) Instituciones financieras privadas: bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.
- b) Instituciones financieras públicas: bancos del Estado, cajas rurales de instituciones estables. Estas instituciones se rigen por sus propias leyes, pero están sometidas a la legislación financiera de cada país y al control de la superintendencia de bancos.
- c) Entidades financieras: este Es el nombre que se le da a las organizaciones que mantiene líneas de crédito para proyectos de desarrollo y pequeños proyectos productivos a favor de las poblaciones pobres. Incluyen los organismos internacionales, los gobiernos y las ONG internacionales o nacionales.

2.3 Marco Conceptual

2.3.1 Financiamiento

Definiciones por varios autores

Hernández (2002). Cualquiera que sea el caso –los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se les conoce como fuentes de financiamiento. Según el estudio de Lerma, A. Martín, A.

Castro y otros (2007) para la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) la obtención de financiamiento no ha sido una labor fácil, sin embargo, se puede tener accesos a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas de éstas como se observa.

- a) Fuentes de financiamiento:

- Internas
- Externas
- Reinversión de utilidades
- Venta de activos Incremento de capital Otros
- Microcréditos
- Crédito bancario
- Emisión de acciones, bonos y otros títulos financieros
- Emisión de bonos
- Cuentas por pagar Otras Fuente

Lerma, A. Martín, A. Castro, A. y otros. Liderazgo emprendedor. Cómo ser un emprendedor de éxito y no morir en el intento.

Así mismo, en el Perú las MYPE cuentan con diversas fuentes de financiamiento, las que son reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) como las que no son reguladas por la misma. Tal y como se presenta:

1. Clasificación de las Fuentes de financiamiento

CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO FORMAL Bancos Bancos comerciales, de consumo Entidades no bancarias CRAC, CMAC, EDPYME, Cooperativa de Ahorro y Crédito NO FORMAL Semiformal Privado ONG, Cámara de Comercio Casa Comercial, Camal, Agroindustria, Empresa Comercializadora Público Ministerio de Agricultura (MINAG) Banco de Materiales (BANMAT) Informal Transportista Mayorista, Proveedor, Otro comerciante, Habilitador Informal, Tienda o Bodega, Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista individual, Otros. Junta o Pandero Fuente: Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzáles, E., Galarza, F. y Venero, H.

El financiamiento informal en el Perú. 2001.

A. Fuentes de financiamiento formal

En base a las investigaciones de Alvarado, J; Portocarrero, F; Trivelli, C; y otros. (2001), las fuentes de financiamiento formal son aquellas entidades especializadas en el otorgamiento de créditos y supervisadas directamente o indirectamente por la SBS. Tales como: Bancos, Entidades financieras no bancarias: cajas rurales, cajas municipales, EDPYME, y cooperativas de ahorro y crédito. Es preciso mencionar que para el año 2013 en el departamento de Lambayeque las fuentes de financiamiento formales bordearon un saldo de colocaciones del sistema financiero de S/. 3'741,6 millones, del cual S/. 1'252,9 millones, representó el saldo alcanzado en enero del año 2013, otorgado a

la pequeña y micro empresa, representando un incremento del 12,1% con relación al mes paralelo al año anterior 2012.

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

La forma en que algún negocio logra conseguir capital para emprender sus actividades se la conoce bajo el nombre de financiamiento. Existen distintas fuentes que permiten obtener dicho capital es por esto que se habla de las siguientes formas de financiamientos:

- a) **Ahorros personales:** aquí se alude a los ahorros así como también a los recursos personales del individuo, a los que se les puede sumar la tarjeta de crédito. Esta forma de financiamiento suele ser muy frecuente.
- b) **Parientes y amigos:** estos resultan ser otra fuente privada de la que se vale la empresa para llevar adelante sus negocios. La ventaja que presenta recibir dinero de amigos o parientes es que se logra conseguir dinero con una tasa de interés muy baja o incluso nula.
- c) **Empresas de capital de inversión:** estas actúan asistiendo a aquellas empresas que estén en etapa de crecimiento a cambio de interés en el negocio o acciones.
- d) **Uniones de crédito o bancos:** estas entidades también suelen ser una fuente muy recurrente. Lo que requieren tanto los bancos como las uniones de crédito es que el individuo logre justificar de forma satisfactoria la solicitud del dinero. Si es así reciben un cierto monto que después deberán devolver con diversas tasas de interés.

Además de las anteriores fuentes de financiamiento se puede hablar de financiamiento a corto plazo, que está compuesto por:

- a) **Pagaré:** este representaría una promesa por escrito donde una de las partes se compromete a devolver la suma de dinero recibida en un determinado período de tiempo. Este instrumento de negociación suele presentar intereses y generalmente surge de la conversión de una cuenta corriente, préstamos en efectivo o venta de bienes. La desventaja que presenta el pagaré es que pueden tomarse medidas legales sino son pagados. Las ventajas son que se pagan en efectivo y que su seguridad de pago es muy elevada.
- b) **Línea de crédito:** esta implica una suma de dinero que está siempre disponible en el banco pero durante un período de tiempo determinado previamente. Las desventajas que presenta esta modalidad es que es limitada a ciertos sectores que resulten altamente

solventes y por cada línea de crédito que la empresa utilice se deben pagar intereses. La ventaja es que la empresa cuenta con dinero en efectivo disponible.

- c) **Crédito comercial:** esto significa la utilización de las cuentas por pagar de la empresa como fuente de recursos y puede incluir las cuentas por cobrar, los gastos a pagar o del financiamiento del inventario. El crédito comercial tiene a favor que es poco costoso y permite la agilización de las operaciones. La desventaja es que en caso de que no se paguen pueden tomarse medidas legales.

- d) **Crédito bancario:** se obtiene de los bancos, con los cuales se conforman relaciones funcionales. Algunas ventajas que presenta este financiamiento es que los préstamos suelen adaptarse a las necesidades entidad y además las ayuda a estabilizarse en relación al capital en un corto lapso de tiempo. Las desventajas son que la empresa debe ir cancelando tasas pasivas y que los bancos resultan ser demasiados estrictos, por lo que pueden limitar todo aquello que vaya en contra de sus propios intereses.

Dentro de financiamiento a largo plazo se encuentran, entre otras, las siguientes variantes:

- a) **Acciones:** estas representan una participación de capital o de patrimonio del accionista en la organización. Las desventajas que presenta este financiamiento son que presentan un costo de emisión bastante elevado y ocasiona que el control de la entidad quede diluido. Lo favorable que presenta esta modalidad es que resultan útiles a la hora de adquirir o fusionar empresas.
- b) **Bonos:** representan un certificado escrito en el cual el deudor se compromete a pagar en un período de tiempo determinado una suma específica de dinero, con sus intereses correspondientes. Esta modalidad resulta fácil de vender, no disminuye el control de los accionistas y mejora la situación de liquidez de la empresa. Antes de invertir en este mercado se debe estar sumamente informado, porque puede resultar riesgoso.
- c) **Hipoteca:** en este caso, la propiedad del deudor queda en manos del acreedor para de esta manera asegurarse que el préstamo será pagado. Esta forma de financiamiento presenta las desventajas de que surjan medidas legales en caso de que no se cumpla con el pago y además, el prestamista comienza a tener obligaciones para con terceros. Las ventajas que presenta una hipoteca son que en el caso del prestatario, logra no tener pérdidas

cuando realiza el préstamo y puede adquirir intereses por la operación. En el caso del prestamista, cuenta con la oportunidad de poseer algún bien.

En el mundo de los negocios, empresarial y de los particulares, existen diferentes formas de adquirir capital activo, esto con la finalidad de realizar los trabajos proyectos o actividades deseadas y que requieren de un capital que no se posee.

En nuestra vida diaria, se presentan situaciones en las que debemos hacer uso de una cantidad considerable de dinero y es cuando hacemos uso de alguna compañía de financiamiento que es el medio más idóneo para absorber los gastos directos y hasta los costos burocráticos que se nos presenten.

Es claro que no son solo las compañías de financiamiento las que se encargan de este hecho, pues pueden convertirse en financiadores personas particulares, instituciones, empresas patrocinadoras, instituciones bancarias o asociaciones que cuenten con los medios y la disposición correspondiente.

Podemos entender cómo financiar al acto de dotar de dinero o crédito destinado para la resolución o adquisición de bienes y servicios.

Hoy en día existen diferentes tipos de financiamiento, y para poder distinguirlos enumeraremos los siete tipos más reconocidos y usados:

- Financiamiento a corto plazo
- Financiamiento a largo plazo
- Financiamiento a mediano plazo
- Financiamiento externo
- Financiamiento gratuito
- Financiamiento interno
- Financiamiento oneroso

Es así, que podemos resolver los problemas más básicos que se nos presentan, como pagar nuestros estudios, invertir en nuestros negocios ya sean particulares o públicos, o incluso resolver inconvenientes o tragedias.

Para que sea más fácil distinguir lo que son los financiamientos, podemos enumerar o mencionar algunos tipos de financiamiento de los que por lo general tenemos conocimiento:

- Arrendamiento financiero
- Aumento de capital social

- Auto financiamiento Becas
- Crédito hipotecario industrial
- Crédito natural
- Créditos de exportación
- Créditos de habilitación
- Créditos de proveedores comerciales
- Créditos Hipotecarios
- Descuentos por documentos mercantiles
- Emisión de obligaciones
- Fianza
- Préstamo directo
- Préstamos con garantía
- Préstamos prendarios

Esto deja claro, que existen diversas posibilidades para que podamos resolver problemas, realizar inversiones y crear empresas, pero conviene aclarar que muchas de estas inversiones tienen riesgos inminentes y corren con intereses, que como corresponde son estos intereses los que garantizan un beneficio para quienes prestan el servicio de financiamiento.

III. METODOLOGIA

3.1 Tipo y nivel de la investigación

3.1.1 Tipo de investigación

El tipo de la investigación fue descriptivo, porque consistió en llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. la meta no se limitó a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables.

3.1.2 Nivel de investigación

La investigación fue de nivel cuantitativo, porque se utilizaron instrumentos de recolección de información.

Según los autores Debed B. Van Dalen y William J. Meyer dicen que son los símbolos numéricos que se utilizan para la exposición de los datos provienen de un cálculo o medición. Se pueden medir las diferentes unidades, elementos o categorías identificables.

3.1.3 Diseño de investigación

La investigación utilizó el Diseño: **No experimental-descriptivo-bibliográfico- documental y de caso.** Es No experimental, Según los autores Deobold B. Van Dalen y William J. Meyer. Porque la investigación es –ex post factol que quiere decir después de ocurridos los hechos. Donde el investigador sólo se limita a la observación de situaciones ya existentes dada la incapacidad de influir sobre ellas.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

No aplica por ser una investigación descriptiva, bibliográfica y documental de caso.

3.2.2 Muestra

La muestra corresponde al caso, empresa en estudio –Estación de Servicios Nevadol, ubicado en la ciudad de Piura.

3.3 Operacionalización de variables

Variable Principal	Definición Conceptual	Definición Operacional: Indicadores	Escala de Medición
Financiamiento	El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.	¿Cómo acostumbra usted a satisfacer las necesidades de capita?	Bancos CMAC. EDPYMES Otros...
		¿Cuál fue el monto solicitado?	Cuantitativa: Especificar el monto Entre S/. 20,000 a 25,000
		¿Qué factores cree Ud, limitan la obtención del crédito inmediato?	Falta de garantías Registro en Infocorp Falta de documentos Otros...
		¿Está de acuerdo con los requisitos que solicitan las entidades financieras?	Nominal Sí No
		¿Cuál fue la tasa de interés cobrada por el crédito?	Cuantitativa: Del 20% al 25% Del 25% al 35% Más del 35%
		¿Fue Suficiente el crédito recibido?	Nominal: Sí No

3.4 Técnicas e instrumentos.

3.4.1 Técnica

La investigación hará uso de la técnica de la encuesta.

3.4.2 Instrumento:

El instrumento utilizado en la investigación fue el cuestionario pre estructurado con preguntas relacionadas a la investigación.

3.5 Plan de análisis

De acuerdo a la naturaleza de mi investigación el análisis de los resultados se tabularán haciendo uso de la estadística descriptiva y tomando como soporte los programas de Word y para la elaboración de las Diapositivas se hará uso de Power Point.

3.6 Matriz de consistencia

Enunciado del Problema	Objetivo General	Objetivos Específicos	Variable
<p>Pregunta general: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015? .</p>	<p>Determinar las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015</p>	<p>1.- Determinar las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú. 2.- Determinar las principales características de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015 3.-Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú y de la Estación de Servicios Nevado de la ciudad de Piura en el año 2015.</p>	<p>Financiamiento</p>

3.7 Principios Éticos

Durante el desarrollo de la investigación se ha considerado en forma estricta el cumplimiento de los principios éticos que permitan asegurar la originalidad de la investigación. Asimismo, se han respetado los derechos de propiedad intelectual de los libros de texto y de las fuentes electrónicas consultadas, necesarias para estructurar el marco teórico.

De otro lado, considerando que gran parte de los datos utilizados son de carácter público, y pueden ser conocidos y empleados por diversos analistas sin mayores restricciones, se ha incluido su contenido sin modificaciones, salvo aquellas necesarias por la aplicación de la metodología para el análisis requerido en esta investigación.

Igualmente, se conserva intacto el contenido de las respuestas, manifestaciones y opiniones recibidas de los trabajadores y funcionarios que han colaborado contestando las encuestas a efectos de establecer la relación causa-efecto de las variables. Además, se ha creído conveniente mantener en reserva la identidad de los mismos con la finalidad de lograr objetividad en los resultados.

IV. RESULTADOS

4.1 Resultados

4.1.1 Respecto al objetivo específico 1

Describir las principales características del financiamiento de las Empresas Comerciales del Perú.

CUADRO 1

AUTORES	RESULTADOS
Rivas (2013).	<p>Los micro y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo beneficioso de optar por una alternativa es que –no se arriesga el patrimonio personal, por lo que surge la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos. Pero antes de acceder a un canal de financiamiento, sugiere, es necesario que el empresario determine hasta qué punto está dispuesto a endeudarse, para ello, también es indispensable que conozca su capacidad de endeudamiento y, en tercer lugar, fije los costos efectivos de financiamiento.</p>
Reyna (2007)	<p>Concluyó sobre la incidencia del financiamiento y la capacitación en la micro y pequeñas empresas del sector Comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, llega a las siguientes conclusiones: En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de S/. 24,111.00.</p>

Vásquez (2007).	Al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes en el distrito Juan José Crespo Castillo, concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas debido a que los excedentes económicos mensuales son muy precarios o simplemente no existen.
Vargas (2005)	Evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando el papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades, dificultando el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana.
Fernández (2012)	Evaluó que las tasas han estado bajando y no son altas si las comparamos con otros países. La tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Esto sucede porque el monto promedio de crédito es mucho más bajo en el país azteca, lo que hace más costosa su administración y tiene más riesgo porque está dirigido a pequeños comerciantes. En cambio en Perú, los créditos van más a empresarios del sector", explicó.

<p>Rodríguez & Cotos (2006)</p>	<p>Las Mypes localizadas en Chimbote, no sólo tienen problemas de financiamiento para modernizar sus activos fijos (tecnología), sino que también se enfrentan a la vulnerabilidad de su poco capital de trabajo con que cuentan para el desarrollo de sus actividades cotidianas.</p> <p>Asimismo, por la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo, quienes les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal.</p>
<p>Rodríguez & Cotos (2006)</p>	<p>Las Mypes localizadas en Chimbote, no sólo tienen problemas de financiamiento para modernizar sus activos fijos (tecnología), sino que también se enfrentan a la vulnerabilidad de su poco capital de trabajo con que cuentan para el desarrollo de sus actividades cotidianas.</p> <p>Asimismo, por la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo, quienes les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal.</p>

Fuente: Elaboración propia, en base a los antecedentes nacionales, regionales y locales

4.1.2 Respecto al objetivo específico 2

Describir las principales características del financiamiento de la empresa Estación de servicios nevado Piura 2015

CUADRO 2

ITEMS (PREGUNTAS)	RESULTADOS
¿Cómo acostumbra usted a satisfacer las necesidades de capital?	Estación de Servicio Nevado EIRL. Financia sus actividades comerciales y capital de trabajo con créditos en entidades bancarias.
¿Cuál fue el monto solicitado?	Estación de Servicios Nevado EIRL Solicitó préstamo por S/. 25,000.00
¿Qué factores cree Ud. Limitan la obtención del crédito inmediato?	Estación de Servicio Nevado EIRL considera que los factores que limitan la obtención de créditos son falta de garantías y falta de capacidad de pago.
¿Cuál fue la tasa de interés cobrado por el crédito?	La tasa de interés cobrado fue el 25% anual.
¿En qué invertido el crédito recibido?	El financiamiento fue invertido en capital de trabajo.

Fuente: Elaboración propia, en base a cuestionario aplicado

4.1.3 Respecto al objetivo específico 3

Realizar el análisis comparativo de las principales características de financiamiento Pequeñas Empresas Comerciales del Perú y de la Empresa Estación de Servicios Nevado Piura, 2015.

CUADRO 3

Elementos DE COMPARACION	RESULTADOS O.E.1	RESULTADOS O.E.2	RESULTADO
Respecto al financiamiento de capital de trabajo.	Rivas (2013). Concluyó que los micros y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito.	Estación De Servicios Nevado EIRL .financia sus capital de trabajo a través de créditos bancarios. .	Coincide
Factores que limitan el financiamiento	Vásquez (2007) Al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes en el distrito Juan José Crespo Castillo , concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas o simplemente no existen.	Estación de servicios nevado EIRL considera que los factores que limitaron en un inicio la obtención de créditos fueron la falta de garantías y falta de incapacidad de pago.	
Respecto Monto de Préstamo	Reyna (2007) llega a las siguientes conclusiones: En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de	Estación de Servicios Nevado EIRL financió con montos de	Coincide

	S/. 24,111.	S/.25000	
Respecto a la tasa del crédito	<p>Rodríguez y Cotos (2006). Debido a la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo, quienes les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal.</p> <p>Fernández (2012). Evaluó que las tasas han estado bajando y no son altas si las comparamos con otros países. La tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Esto sucede porque el monto promedio de crédito es mucho más bajo en el país azteca, lo que hace más costosa su administración y tiene más riesgo porque está dirigido a pequeños comerciantes. En cambio en Perú, los créditos van más a empresarios del sector", explicó.</p>	<p>Estación de Servicios Nevado EIRL financió sus créditos en la banca comercial con tasa del 25% anual.</p>	<p>Coincide</p> <p>Coincide</p>

Fuente: Elaboración propia, en base a las comparaciones de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2.

4.2 Análisis de los Resultados

4.2.1 Respecto al Objetivo específico 1

Respecto al financiamiento:

Rivas (2013). Determinó que los micro y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo beneficioso de optar por una alternativa es que –no se arriesga el patrimonio personal, por lo que surge la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos.

Reyna (2007). Concluyó sobre la incidencia del financiamiento y la capacitación en la micro y pequeñas empresas del sector Comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, llega a las siguientes conclusiones, en cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de S/. 24,111.00

Vásquez (2007). Al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas y tasas de interés con montos elevados.

Así mismo **Vargas (2005).** Evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando la importancia del papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades, dificultando el desarrollo de la mediana empresa.

Fernández (2012). Evaluó que las tasas han estado bajando y no son altas si las comparamos con otros países. La tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Esto sucede porque el monto promedio de crédito es mucho más bajo en el país azteca, lo que hace, más costosa su administración y tiene más riesgo Porque está dirigido a pequeños comerciantes. En cambio en Perú, los créditos van más a empresarios del sector.

Rodríguez & Cotos (2006). Precisaron que las Mypes localizadas en Chimbote, no sólo tienen problemas de financiamiento para modernizar sus activos fijos (tecnología), sino que también se enfrentan a la vulnerabilidad de su poco capital de trabajo con que cuentan para el desarrollo de sus actividades cotidianas.

4.2.2 Respecto al Objetivo específico 2

Respecto al financiamiento:

Estación de Servicio Nevado EIRL. Acostumbra a satisfacer sus necesidades financieras, para sus actividades comerciales y capital de trabajo con créditos en entidades bancarias. Solicitando préstamos por S/. 25,000.00 pagando la tasa de interés el 25% anual, el financiamiento fue invertido en capital de trabajo.

Estación de Servicio Nevado EIRL considera que los factores que limitan la obtención de créditos son falta de garantías y falta de capacidad de pago.

4.2.3 Respecto al Objetivo específico 3

Respecto al financiamiento:

Respecto al financiamiento de capital de trabajo, **Rivas (2013).** Concluyó que los micro y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo que coincide con Estación de Servicios Nevado EIRL que financia su capital de trabajo a través de créditos bancarios.

Respecto a las limitaciones del financiamiento **Vásquez (2007)** Al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes en el distrito Juan José Crespo Castillo, concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas o simplemente no existen. Lo que coincide con Estación de servicios nevado EIRL considera que los factores que limitan la obtención de créditos son falta de garantías y falta de capacidad de pago.

Respecto al monto del préstamo **Reyna (2007)** llega a las siguientes conclusiones:
En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de S/. 24,111
Lo que coincide con la Estación de Servicios Nevado EIRL financió con montos de S/.25000.00

Respecto a la tasa del crédito, **Rodríguez y Cotos (2006)**. Precisaron que debido a la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo, quienes les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal lo que coincide con **Fernández (2012)**. Quien evaluó que las tasas han estado bajando y no son altas si las comparamos con otros países. La tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Lo que contrasta con la Estación de Servicios Nevado EIRL quien financió sus créditos en la banca comercial con tasa del 25% anual.

V. CONCLUSIONES

4.1 Objetivo específico 1

Respecto al Financiamiento:

Los micros y pequeños empresarios que se constituyen formalmente tienen la oportunidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, con tasas de interés más bajas, en comparación a las tasas que cobran las Cajas Municipales, Cajas Rurales y Cooperativas de ahorro y crédito. **(Rivas 2013)**.

Sobre el monto de crédito solicitado por las Mype, la investigación de **Reyna (2007)**. Concluyó que en las micro y pequeñas empresas Estaciones de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, el monto promedio del micro crédito ascendió a S/. 24,111.00.

En relación a las limitaciones de financiamiento: **Vásquez (2007)**. Concluyó al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial. Es decir, las Mypes no se encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas y tasas de interés con montos elevados, por que no cuentan con ingresos fijos y permanentes.

Así mismo **Vargas (2005)**. Evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando la importancia del papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades, dificultando el desarrollo de la mediana empresa. En las Mypes afectan al financiamiento la falta de garantías.

Respecto a la tasa de interés, **Fernández (2012)**. Evaluó que tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Esto sucede porque el crédito para las Mype es riesgoso, lo que hace más costosa su administración.

Rodríguez & Cotos (2006). Precisaron que las Mypes localizadas en Chimbote, no sólo tienen problemas de financiamiento para modernizar sus activos fijos (tecnología), sino que también se enfrentan a la vulnerabilidad de su poco capital de trabajo con que cuentan para el desarrollo de sus actividades cotidianas.

4.2 Objetivo específico 2

Respecto al Financiamiento:

- a) Respecto al financiamiento, Estación de Servicios Nevado EIRL financia su capital de trabajo a través de créditos bancarios.
- b) Respecto a los factores que limitaron en un inicio la obtención de créditos, fueron la falta de garantías e incapacidad de pago.
- c) Respecto al monto del préstamo otorgado, Estación de Servicios Nevado EIRL obtuvo financiamiento con montos de S/. 25,000.00.
- d) Respecto a la tasa de interés por el crédito. Estación de Servicios Nevado EIRL financió sus créditos en la banca comercial con tasa del 25% anual.

4.3 Objetivo específico 3

Respecto al Financiamiento:

- a) Respecto al financiamiento de capital de trabajo, **Rivas (2013)**. Concluyó que los micro y pequeños empresarios formales cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias y Cajas Municipales, Cajas Rurales y Cooperativas de ahorro y crédito. Lo que coincide con Estación de Servicios Nevado EIRL que financia su capital de trabajo a través de créditos bancarios.
- b) Respecto a las limitaciones del financiamiento, **Vásquez (2007)**. Al analizar la problemática del financiamiento de las Mypes en el distrito Juan José Crespo Castillo, concluyó que, la falta de capacidad de pago de las Mypes está determinada principalmente por su nivel patrimonial., ya que no se

encuentran en la capacidad de afrontar pagos de cuotas, debido a que los sus ingresos excedentes económicos mensuales son muy precarios o simplemente no existen.

- c) Respecto al monto del préstamo, **Reyna (2007)**. Llegó a la siguiente conclusión: En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito para las Mypes fue de S/. 24,111.00 Lo que coincide con la Estación de Servicios Nevado EIRL que financió sus créditos con montos de S/. 25.000.00
- d) Respecto a la tasa de interés del crédito, **Rodríguez y Cotos (2006)**. Precisaron que debido a la lentitud de los intermediarios financieros formales, tienen que acudir a la banca paralela y a la banca de consumo que les cobran una tasa de interés más alta que la banca comercial formal lo que coincide con **Fernández (2012)**. Quien determinó que la tasa promedio en Perú es de 28%, mientras que en México llega a 72%. Lo que contrasta con la Estación de Servicios Nevado EIRL quien financió sus créditos en la banca comercial con una tasa del 25% anual.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Bazán J. (2006). La demanda de crédito en las mype industriales de la provincia de Leoncio Prado. Tingo María – Perú: 2006. [citado enero del 2008]. Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos42/credito-mypesindustriales/credito-mypes-industriales2.shtml>.

Fernandez.(2012)www.esan.edu.pe/conexión/actualidad/2012/11/02/tasas_de_interés_mypes/.

Reyna R. (2007). -Incidencia del Financiamiento y la Capacitación en la Rentabilidad Las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio -estaciones de servicios de servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote. Disponible en:

<http://erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/documentos/repositorio/2014/01/03/162855/16285520150119101953.pdf>

Rivas (2013). paulo.rivas@diariogestion.com.rivas(2013)

Rodríguez J. & Cotos M.(2006). La participación del financiamiento bancario y no bancario en el desarrollo de las PYME de Chimbote; 2006 (Trabajo no publicado).

RPP (2014). Edición digital Disponible en: www.rpp.com.pe 2014-09-12-piura-autoridades .dan-golpe-al-contrabando.

Vargas M. (2005). El financiamiento como estrategia de desarrollo para las medianas empresas en Lima Metropolitana. Tesis UNMSM. UPGFCA; Lima, 2005. Disponible en:

Zapata L. (2004). Los determinantes de la generación y la transferencia del conocimiento en pequeñas y medianas empresas del sector de las tecnologías de la información de Barcelona. Tesis Doctoral Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales; Universidad Autónoma de Barcelona, 2004. Disponible en: <http://www.tdx.cat/handle/10803/3955>.

Anexo 1



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CUESTIONARIO

Señor empresario:

Reciba Usted mi cordial saludo, agradeciéndole su participación respondiendo a las preguntas del presente cuestionario, el cual me permitirá elaborar mi Informe de Tesis de pre grado titulada:

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DEL PERÚ.

CASO: ESTACIÓN DE SERVICIO NEVADO DE LA CIUDAD DE PIURA EN EL AÑO 2015

Encuestador: **Fecha:** Enero, 2015

INSTRUCCIONES: Marcar dentro del paréntesis con una -X|| la alternativa correcta (solo una):

1.- ¿Cómo acostumbra usted a satisfacer las necesidades de capital?

- a) Bancos b) CMAC c) EDPYMES d) otros

2.- ¿Cuál fue el monto solicitado?

- a) 20000 b) 25000 c) 30000

3.- ¿Qué factores cree Ud, limitan la obtención del crédito inmediato?

- a) Falta de garantías
- b) Registro en Infocorp
- c) Falta de documentos
- d) Otros

4.- ¿Está de acuerdo con los requisitos que solicitan las entidades financieras?

- a) si
- b) no
- c) n.a

5.- ¿Está de acuerdo con los requisitos que solicitan las entidades financieras?

- a) si
- b) no

6.- ¿Cuál fue la tasa de interés cobrada por el crédito

- A) Del 20% al 25%
- b) Del 25% al 35%
- c) Mas del 35%

7.- ¿fue suficiente el crédito recibido?

- a) Si
- b) no

Gracias por su valiosa colaboración a la investigación.

**ANEXO 1
CRONOGRAMA GANTT**

I.- ACTIVIDADES

ACTIVIDADES	Meses 2015			2016
	OCT	NOV	DIC	ENERO
Presentación del Proyecto de Tesis	X			X X X
Recolección de información	X		X	
Elaboración del informe de Tesis			X	
Presentación del Informe de Tesis				
Sustentación de Tesis				

II.- PRESUPUESTO

BIENES

Detalle	Cantidad	Unidad de Medida	Precio S/.
Dispositivo USB	01	Unidad	35.00
TOTAL S/.			35.00

SERVICIOS

Detalle	Cantidad	Unidad de Medida	Precio	
			Unitario	Total
Internet	50	Horas	1.00	50.00
Movilidad	20	Pasajes	15.00	300.00
Taller	1			1,700.00
Total S/.				2,050.00

III.- RESUMEN DEL PRESUPUESTO

RUBRO	IMPORTE
Bienes	35.00
Servicios	2,050.00
TOTAL S/.	2,085.00

IV. FINANCIAMIENTO

Totalmente Autofinanciado por el alumno investigador.