



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ  
CASO EMPRESA: “IMPORTACIONES MÉDICAS VELSOR S.A.C.  
DE CAÑETE, 2015”.**

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

**AUTORA:**

**BACH. MARCIA ELIANA VALVERDE AVILA**

**ASESOR:**

**MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO**

**CHIMBOTE - PERÚ**

**2018**



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERÚ  
CASO EMPRESA: “IMPORTACIONES MÉDICAS VELSOR S.A.C.  
DE CAÑETE, 2015”.**

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

**AUTORA:**

**BACH. MARCIA ELIANA VALVERDE AVILA**

**ASESOR:**

**MGTR. FERNANDO VÁSQUEZ PACHECO**

**CHIMBOTE - PERÚ**

**2018**

**JURADO EVALUADOR DE TESIS**

MGTR. EUSTAQUIO AGAPITO MELÉNDEZ PEREIRA

**PRESIDENTE**

DR. ENRIQUE LOO AYNE

**SECRETARIO**

DRA. ERLINDA ROSARIO RODRÍGUEZ CRIBILLERO

**MIEMBRO**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios padre por mostrarse como guía.

A mi asesor de tesis Mgtr. Fernando Vásquez Pacheco, por brindarme su apoyo y orientación.

A mis padres por el apoyo incondicional.

A la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote por permitirme crecer profesionalmente.

## **DEDICATORIA**

A Dios, mis padres, y hermanos Angelo y Fabian por ser la razón de mi crecimiento y la motivación para ser mejor cada día.

Al Mgrt. Econ. Fernando Vásquez Pacheco, que me brindó todo el apoyo necesario para la realización de este trabajo de investigación.

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015. La investigación fue descriptiva – bibliográfica – documental y de caso; para el recojo de información se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica – documental, la entrevista y el análisis comparativo, para lo cual se utilizó como instrumentos las fichas bibliográficas, un cuestionario de 9 preguntas cerradas y los cuadros 01 y 02 de la presente investigación; obteniéndose los siguientes resultados: **Respecto a las características del financiamiento de las Mypes del Perú**, los autores revisados determinan que uno de los principales problemas que enfrentan las micros y pequeñas empresas es el limitado acceso al financiamiento por parte de los bancos, mostrándose dificultades con los requisitos solicitados, siendo el sistema no bancario los que otorgan con mayor facilidad en la obtención de créditos, esto se debe a que las pequeñas empresas son consideradas como entidades de alto riesgo al no poseer garantías. **Respecto a las características del financiamiento de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.”**, el tipo de financiamiento es de terceros a través del sistema bancario, considerando el monto y la tasa de interés que se paga por el crédito aceptable. Finalmente, se concluye que las Mypes del sector comercio del Perú y la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, en general tienen las mismas características de financiamiento, considerando ciertas limitaciones en la obtención del crédito por parte de las entidades bancarias, debido a que se considera un trámite dificultoso por los requisitos solicitados. Asimismo, la empresa en estudio accede al financiamiento con la entidad bancaria en un primer crédito comercial mediante una tarjeta capital de trabajo, por cumplir con las exigencias de la entidad bancaria.

**Palabras clave:** Financiamiento, Mypes.

## ASBT RACT

The general objective of this research was to: Describe the characteristics of the financing of micro and small businesses in the Peruvian commerce sector and the company "Importaciones Médicas Velsor SAC" of Cañete, 2015. The research was descriptive -bibliographic-documentary and case study ; For the collection of information, the bibliographic - documental review technique, the interview and the comparative analysis were used, for which bibliographic records were used as instruments, a questionnaire of 9 closed questions and tables 01 and 02 of the present investigation. ; The following results are obtained: Regarding the characteristics of the financing of the Mypes of Peru, the authors reviewed determine that one of the main problems faced by micro and small enterprises is the limited access to financing by the banks, showing difficulties with the requirements, being the non-banking system those that grant more easily in the obtaining of credits, this is due to the fact that small companies are considered as high risk entities when they do not have guarantees. Regarding the characteristics of the financing of the company "Importaciones Médicas Velsor S.A.C.", the type of financing is from third parties through the banking system, considering the amount and the interest rate paid for the acceptable credit. Finally, it is concluded that the Mypes of the commerce sector of Peru and the company "Importaciones Médicas Velsor SAC" of Cañete, in general have the same characteristics of financing, considering certain limitations in the obtaining of the credit by the banking entities, due to which is considered a difficult procedure due to the requested requirements. Also, the company under study accesses financing with the bank in a first commercial credit through the capital work card, achieving an increase in profitability and for complying with the requirements of the bank..

**Keywords:** Financing, Mypes.

## CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
CARÁTULA.....	i
CONTRACARÁTULA .....	ii
JURADO EVALUADOR DE TESIS .....	iii
AGRADECIMIENTO. ....	iv
DEDICATORIA. ....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
CONTENIDO .....	viii
ÍNDICE DE CUADROS.....	x
I. INTRODUCCIÓN.....	11
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	16
2.1 Antecedentes.....	16
2.1.1 Internacionales.....	16
2.1.2 Nacionales.....	18
2.1.3 Regionales.....	20
2.1.4 Locales.....	21
2.2. Bases teóricas.....	22
2.2.1 Teorías de financiamiento.....	22
2.2.2 Teorías de las Mypes.....	32
2.3 Marco conceptual.....	36
2.3.1 Definiciones del financiamiento.....	36

2.3.2 Definición de las Mypes.....	37
2.3.3 Definiciones de Cofide.....	37
III. METODOLOGÍA.....	38
3.1 Diseño de investigación.....	38
3.2 Población y muestra.....	38
3.3 Definición y Operacionalización de variables.....	38
3.4 Técnicas e instrumentos.....	38
3.5 Plan de análisis.....	39
3.6 Matriz de consistencia.....	39
3.7 Principios éticos.....	41
IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	42
4.1. Resultados.....	42
4.1.1 Respecto al objetivo específico 1.....	42
4.1.2 Respecto al objetivo específico 2.....	44
4.1.3 Respecto al objetivo específico 3.....	45
4.2. Análisis de los resultados.....	46
4.2.1 Respecto al objetivo específico 1.....	46
4.2.2 Respecto al objetivo específico 2.....	47
4.2.3 Respecto al objetivo específico 3.....	47
V. CONCLUSIONES.....	49
5.1 Respecto al objetivo 1.....	49
5.2 Respecto al objetivo 2.....	49
5.3 Respecto al objetivo 3.....	49

5.4 Respecto al objetivo general.....	50
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	51
6.1 Referencias bibliográficas.....	51
6.2 Anexos.....	55
6.2.1 Anexo 02:Modelos de fichas bibliográficas.....	55
6.2.2 Anexo 03: Cuestionario.....	56

### ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Pág.</b>
CUADRO 01.....	42
CUADRO 02.....	44
CUADRO 03.....	45

## I. INTRODUCCIÓN

Actualmente, la labor que llevan a cabo las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) es de indiscutible relevancia, no solo teniendo en cuenta su contribución a la generación de empleo, sino también considerando su participación en el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubican.

En la Unión Europea las Pymes representan el 99,8% de las empresas, lo que equivale a 20,7 millones de establecimientos. La gran mayoría son microempresas, definidas como las que tienen menos de diez empleados. En 2012, las pymes representaban el 67,4% de todos los empleos en la Unión Europea y un 58,1% del total del valor agregado bruto. En el otro extremo, las grandes empresas, con apenas un 0,2% de los establecimientos, son responsables del 32,6% del empleo y del 41,9% del valor agregado bruto (**Calderón y Ferraro, 2013**). En el contexto de la política empresarial comunitaria, el desarrollo de actuaciones a favor de la financiación de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) ha sido constante desde sus comienzos como estrategia para fomentar la competitividad, la innovación y el desarrollo regional. Estas actuaciones han ido madurando con el tiempo y han evolucionado en cuanto a los instrumentos utilizados y en cuanto a los mecanismos e instituciones de distribución de financiación. En la actualidad, las instituciones públicas están adoptando instrumentos financieros estructurados que permiten mejorar la eficacia de las intervenciones y llegar a un mayor número de Pymes con los recursos presupuestarios limitados, para mejorar la competitividad y la innovación en Europa (**De la Mata, 2005**).

Países como Estados Unidos posee uno de los más sólidos y efectivos sistemas de apoyo a los pequeños negocios que se han creado. Se trata del Programa de Asistencia Financiera de la Agencia Federal para el Desarrollo de la Pequeña Empresa, cuyo objetivo principal es brindar apoyo a grupos minoritarios como hispanos, asiáticos, africanos y americanos de menores recursos. Las SBA (por sus siglas en inglés), brindan garantías que se requieren para presentarlas a los bancos, cubriendo hasta 750.000 dólares o un 75% de la totalidad del monto financiado. El programa se ajusta a las necesidades particulares de cada negocio. Según este organismo “los pequeños negocios son los que impulsan la economía del país”,

Por **otro lado**, los pequeños negocios pueden acudir igualmente al sector privado para obtener financiamiento. En ese caso, lo fundamental es presentar una garantía o aval, y demostrar con exactitud en qué se va a emplear el dinero y cómo lo va a cancelar. Los préstamos comerciales

pueden ser: para capital de trabajo, o para cubrir cuentas a cobrar, además de las líneas de crédito. Un plan de negocios bien presentado y respaldado, es el paso determinante para que la solicitud sea considerada por el órgano receptor. La propuesta, como se señaló, incluirá el motivo de la solicitud, el monto exacto requerido y el plan de inversión, acompañado de información financiera personal y avales o garantías **(García, 2010)**.

En América Latina las Pymes tienen un rol muy importante en el desempeño económico de los países que integran la región. En este sentido y como se profundiza más adelante, en las naciones más avanzadas de esta área geográfica como México, Chile y Argentina, las Pymes generan 6 de cada 10 empleos, contribuyen con más del 30 % del PIB y concentran más del 96 % de las empresas que funcionan en la industria, el comercio y los servicios. Brasil y Chile han creado instituciones como SEBRAE (Brasil) y CORFO (Chile) que desempeñan una labor de apoyo importante a estas empresas, otros como Argentina, Colombia, México realizan acciones frecuentes, pero no coordinadas. En Costa Rica, Ecuador, Nicaragua, Perú, Uruguay y Venezuela, las acciones son todavía débiles y aisladas. Por ejemplo, en Chile el sistema de apoyo a la pequeña y mediana empresa liderado por la Corporación de Fomento (CORFO), trabaja de manera coordinada y en esta labor participan SERCOTEC, filial de CORFO que brinda servicios de cooperación técnica y FONTEC que es el fondo de desarrollo tecnológico y productivo. Estas instituciones brindan asesoría, financiamientos y garantías a las Pymes influyendo en el desarrollo alcanzado por estas empresas en Chile. En México, ante el fracaso que tuvo la política de subsidios a las Pymes, este sistema es eliminado y se crea una institución Nacional Financiera (NAFIN) que centra su actividad en el otorgamiento de financiamiento y asesoramiento a las empresas de pequeño tamaño **(Pozo, 2007)**.

En la actualidad, la Mype, es un sector que dinamiza la economía peruana desempeñando funciones tan importantes como mitigar las fallas de mercado, asegurar el suministro de bienes públicos y mantener condiciones para la igualdad de oportunidades. Representan el 98,3% del total de empresas existentes en el país (94,4% micro y 3,9% pequeña). Sin embargo, el 74% de ellas opera en la informalidad. Las Mypes además aportan, aproximadamente, el 47% del PBI del país y son las mayores generadoras de empleo en la economía **(Mayhuay, 2013)**.

Por ello la importancia de conocer cómo es su financiamiento en la actualidad, su importancia se basa en que: Proporcionan abundantes puestos de trabajo, reducen la pobreza por medio de

actividades de generación de ingresos, incentivan el espíritu empresarial y el carácter emprendedor de la población.

Sin embargo, a pesar del gran aporte que realizan las Mypes para solucionar el problema del empleo en el país, no existen políticas, ni programas de apoyo relacionados a la capacitación y financiamiento que contribuyan a mejorar e incrementar su rentabilidad; y es más, garantizar su permanencia en el mercado. Asimismo, son muchos los obstáculos para que las Mypes puedan acceder al financiamiento, puesto que desde el punto de vista de la demanda se encuentran los altos costos del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto a los proyectos, la petición de excesivas garantías, entre otros **(Lujan, 2013)**.

El problema es que los micros y pequeños empresarios no disponen del dinero suficiente para invertir cada vez más y poder acceder a los mercados nacionales e internacionales. Las Mypes no tienen capital no porque no haya, sino porque no pueden hacer uso del mercado de capitales. La carencia de políticas gubernamentales promotoras de financiamiento, el alto costo de capital, las restricciones en su otorgamiento principalmente las referidas a las garantías, la falta de una cultura crediticia, constituyen, entre otros, aspectos que repercuten negativamente en dichas empresas, ya que ellas no pueden hacer frente a sus necesidades financieras para propender su desarrollo **(Salazar, 2015)**.

La provincia de Cañete está conformado por más de 2 000 emprendedores, de esta manera las micro y pequeñas empresas de comercio están brindando trabajo a los pobladores que hay a sus alrededores. En la actualidad el aumento de las prescripciones médicas en la provincia y, en consecuencia, el crecimiento del mercado farmacéutico (mayor facturación) a raíz del crecimiento de la demanda, han impulsado a empresarios a formar pequeñas empresas de distribución de materiales médicos hospitalarios y productos farmacéuticos. Asimismo, la escasa capacitación de las MYPE, no les permite tener capacidad competitiva frente a sus competidores, estas limitantes es en la mayoría de los casos porque los mismos microempresarios tienen poca valoración a la capacitación y desarrollo empresarial.

IMPORTACIONES MÉDICAS VELSOR S.A.C, es una empresa de sociedad anónima cerrada bajo La Ley General de Sociedades N° 26887. Se dedica a la importación y distribución de materiales médicos hospitalarios, laboratorios y productos farmacéuticos, en la zona de Cañete, teniendo más de 3 años de experiencia en el rubro, proveer íntegramente medicamentos y material médico a instituciones públicas y privadas (Boticas, clínicas y farmacias) de uso

Humano. Para el desarrollo de sus actividades, la empresa cuenta con local arrendado situado en Jr. Huancayo N° 456, en el Distrito Comercial de Imperial, Provincia de Cañete, Departamento de Lima.

Sin embargo, se desconoce qué características tiene el financiamiento en esta empresa, por ejemplo, se desconoce a qué fuentes de financiamiento recurre para desarrollar sus actividades de comercio, qué tasa de interés paga, que tipo de financiamiento maneja, entre otros aspectos.

Por lo anteriormente expresado, el enunciado del problema de investigación es el siguiente:  
**¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015?**

Para responder al enunciado del problema, planteamos el siguiente objetivo general: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones medicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.

Para poder logra el objetivo general nos hemos planteado los siguientes objetivos específicos:

- 1.- Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2015.
- 2.- Describir las características del financiamiento de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.
- 3.- Hacer un análisis de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del comercio del Perú y la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.

La presente investigación se justifica porque permitirá llenar el vacío del conocimiento, es decir, permitirá: Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.

La investigación también se justifica porque nos permitirá tener ideas mucho más acertadas de cómo opera las micro y pequeñas empresas como objeto de estudio, la participación estratégica de la intermediación financiera es sumamente importante para un crecimiento sostenido que conlleven a la consolidación productiva y poder lograr obtener ventajas competitivas.

Asimismo, ésta investigación servirá como antecedente y base teórica para estudios posteriores a ser realizados por estudiantes de nuestra universidad y de otros ámbitos geográficos.

Finalmente, la investigación que se elaborará, presentará, sustentará y aprobará, servirá para titularme como Contador Público, lo cual redundará en beneficio de Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote mejorando así los niveles de calidad, permitiéndome titularme con la presentación de una tesis, conforme lo establece la Nueva Ley Universitaria.

## II. REVISIÓN DE LITERATURA

### 2.1 Antecedentes:

#### 2.1.1 Internacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores sobre la variable y unidades de análisis de nuestro estudio en cualquier ciudad de algún país del mundo, menos Perú.

**Burgos et al. (2013)** en su investigación: “Estudio para determinar las principales fuentes de financiamiento, como alternativa de crecimiento económico para las empresas Pymes, en la ciudad de Guayaquil”. Concluyendo que: las Pymes integran principalmente por grupos familiares, en su mayoría de carácter informal. Las Pymes no cuentan con fuentes de financiamiento que favorezcan realmente a su actividad, esto sumado al desconocimiento que poseen ocho de cada diez empresarios a las fuentes ya existentes, sin embargo sus oportunidades de crecimiento son limitadas, esto se debe a que las Pymes son consideradas como entidades de alto riesgo, dado a que no poseen la estructura y el capital adecuado para abastecer la demanda del mercado.

**Castañeda (2008)** en su trabajo de investigación: “Costo financiero de equipamiento y capital de trabajo en las micros y pequeñas empresas del sector comercio del municipio de Aguascalientes, México, abarca el análisis y evaluación de los costos de financiamiento que proporcionan, tanto la Banca de Desarrollo como la Banca Comercial a través del crédito para capital de trabajo y/o equipamiento otorgado a las Pymes. Concluyendo: El spread que tiene la Banca Comercial entre las tasas activas y pasivas va desde un 17 a un 20%, este diferencial les permite obtener una gran rentabilidad. El costo de capital con el que se financia el sector comercio es alto. Se considera el número de programas que apoyan al sector comercio insuficiente. El uso de los esquemas de financiamiento que plantea la banca comercial es de un 5% promedio acuerdo a datos del Banco de México, siendo la mayor fuente de financiamiento para las Pymes, Para finalizar, en tanto a nivel municipal, estatal y nacional debe de apoyarse de manera activa y objetiva los proyectos que presentan las Pymes, es importante implementar una capacitación realmente efectiva,

financieramente hablando, es decir, otorgar a las Pymes, una educación financiera, para poder proyectar un adecuado crecimiento y desarrollo.

**Amadeo (2013)** en su trabajo de investigación: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Madrid” donde los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia. Durante la interacción con los sistemas de financiación los encuestados ratificaron que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario y el descuento de cheques como su mayor fuente de financiamiento, otra tendencia que se obtuvo en este estudio da entender que la mayoría de los entrevistados no utilizan mecanismos de leasing o factoring para sus operaciones de financiación es importante demostrar que solo ven a dichas entidades para financiarse mediante créditos bancarios. También, es importante remarcar que la utilización de Fideicomisos y o la adhesión a Sociedades de Garantía Recíprocas, en gran parte de los encuestados, no fueron utilizadas por falta de interés o por falta de asesoramiento. Esto demostró la mala información que existe por parte de las entidades que otorgan estos beneficios para poder financiarse de otra forma a las que ellos utilizan. Se verificó que los resultados en lo referente a políticas estatales de financiación mediante capacitación para las pequeñas y medianas empresas o algún otro programa estatal no son utilizados por las empresas encuestadas.

**Gómez (2010)** en su trabajo de investigación: “Análisis comparativo entre alternativas para financiamiento a las pequeñas y medianas empresas en México”. Concluyendo que: Se han elaborado por parte de la Secretaría de Economía (El programa semilla, Fonaes, y Fondo Pyme), para apoyar a las pequeñas y medianas empresas, ofreciendo préstamos y capacitación pero aún no es suficiente, ya que aproximadamente el 65% cierran durante su primer año de operación por falta de liderazgo además de poca productividad. Se realizaron estimaciones donde se probó que tasas de interés altas hace que las Pymes dejen de solicitar créditos además existe escasa productividad por lo que se debe de tener créditos más accesibles, Finalmente se creó estimaciones en Mínimos Cuadrados Ordinarios que revelaron que la productividad y el crédito son importantes para que las pymes sean exitosas en el mundo empresarial. Concretamente, nuestro estudio plantea el paralelismo de las dos decisiones: por una parte la importancia del crédito y por la otra la productividad.

### 2.1.2 Nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores sobre la variable y unidades de análisis de nuestro estudio en cualquier ciudad del país, menos en la región de Lima-Provincias.

**Nomberto (2010)** en su investigación denominada: “Factores que limitan el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas en la ciudad de Pacasmayo” cuyo objetivo general fue: Determinar los factores que limitan el acceso al financiamiento e identificar estos factores de las micros y pequeñas empresas de la ciudad de Pacasmayo, llego a los siguientes resultados: Seis de cada diez micro y pequeños empresarios de la ciudad de Pacasmayo han solicitado, alguna vez, un préstamo bancario. El motivo por lo que solicitó un préstamo bancario son: (Para capital de trabajo, para activos fijos – no incluye infraestructura, para construcción de infraestructura), los micros y pequeños empresarios que solicitaron un préstamo bancario fueron atendidos en su totalidad, 9 de cada 10 micro y pequeños empresarios que obtuvieron financiamiento bancario mejoró su negocio, los factores por los cuales no han solicitado un préstamo bancario son: (Cuentan con capital propio, trabajan directamente con proveedores, el capital es familiar, trabajan con capital de terceros).

**Avila (2011)** en su trabajo de investigación: “Alternativas de financiamiento para modernizar activos fijos en las micro y pequeñas empresas del sector calzado en el distrito el porvenir” con la finalidad de analizar las alternativas de financiamiento y su influencia en la modernización de los activos fijos en las micro y pequeñas empresas del sector calzado en el distrito el Porvenir concluyendo: 1.- Las Alternativas de financiamiento para modernizar los activos fijos en las micro y pequeñas empresas del sector calzado en él se ve influenciada de manera significativa por la existencia tanto de una demanda real de financiamiento de activos fijos como de una oferta proveniente del mercado financiero, expresado en las entidades bancarias y no bancarias. 2.-El mercado financiero otorga ventajas a las micro y pequeñas empresas del sector en cuanto facilita el accesos al financiamiento, alternativas de tasas de interés como costo de financiamiento, posibilidades de amortizar razonables y posibilidad de renegociar la deuda de dichas empresas.

**Alfaro (2015)** en su trabajo de investigación: “Prioridades del financiamiento y su influencia en el emprendimiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro venta minorista de calzado en la ciudad de Trujillo, 2015. Llegó a los siguientes resultados: 1.-Las prioridades de financiamiento que aplican los emprendedores, inciden favorablemente en la inquietud por el emprendimiento, sin embargo a medida que estas estrategias se apliquen deficientemente (financiamiento interno, financiamiento externo, capacidad comercial y capacidad organizativa), da lugar a una menor incidencia de estas prioridades hacia el emprendimiento que significa una leve desventaja 2.-Las prioridades de financiamiento es aplicada eficientemente por parte de los micro y pequeños empresarios del rubro, aunque esta posición es favorable para la banca comercial, cabe mencionar que ésta a su vez no es significativa. 5.-El tipo de prioridades de financiamiento es mayormente utilizado para poder emprender, producto de una actitud alta y una incidencia alta hacia el emprendimiento, pero de acuerdo a los resultados la ubicación obtenida, no es significativa.

**Tello (2014)** en su trabajo de investigación: “Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo”, con la finalidad de determinar el grado de financiamiento en el capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Pacasmayo para contribuir al crecimiento y desarrollo. Llegó a los siguientes resultados 1.-Uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeñas empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo.; siendo las Entidades No Bancarias como las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito, financieras, las que otorgan con una mayor política de financiamiento. 2.-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 de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y la petición de excesivas garantías.3.-Existe un tercio de informalidad entre las Mypes del distrito de Pacasmayo y según la muestra utilizada en la presente investigación. Lo que genera dificultades para cumplir con los requisitos solicitados para ser sujetos de un financiamiento para su capital de trabajo. 4.-Se puede inferir que empresas que financiaban su capital propio con capital ajeno generaron mayor rentabilidad. En general los empresarios

encuestados, manifiestan que están conforme con la rentabilidad obtenida, por estar por encima de los valores esperados.

### **2.1.3 Regionales**

En esta investigación se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores sobre la variable y unidades de análisis de nuestro estudio en cualquier ciudad de la región Lima-Provincias, menos en la provincia de Cañete.

**Valdez (2015)** en su trabajo de investigación: “Caracterización del financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión de la empresa Coincotex S.R.L de la ciudad de Lima”. Con la finalidad de determinar las principales características del financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión de la empresa COINCOTEX S.R.L de la ciudad de Lima, 2014. Llego a los siguientes resultados: 1. La empresa Coincotex S.R.L, financia sus actividades productivas con recursos propios en un 30% y en un 70% con entidades financieras bancarias, pagando tasas de interés accesibles. 2. El financiamiento obtenido incremento su liquidez y capital de trabajo, otorgándole las herramientas necesarias para la realización de sus operaciones comerciales y ayudando al logro de sus objetivos. 3. El financiamiento incidió positivamente en los Resultados de Gestión de La empresa con la ampliación de locales obtuvieron mayores ingresos facilitando el pago del financiamiento. 4. El financiamiento se utilizó para implementar locales y así mostrar sus productos terminados. Contando con una mayor clientela y mayor rentabilidad para la entidad.

**Quincho (2011)** realizó la siguiente investigación: “La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mype y su grado de influencia en el fracaso y el incremento del desempleo en la provincia de Chincha”. Llegando a los siguientes resultados: Una de las causas del fracaso de las Mypes el acceso limitado al financiamiento ya que las tasas de interés son elevadas, otra de las conclusiones que podemos establecer es que el fracaso de las Mypes se da por diferentes factores como por ejemplo la escasa experiencia, escasos conocimientos en gestión empresarial, escasos recursos económicos, falta de asesoramiento en temas comerciales. El país no 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.

#### **2.1.4 Locales**

En esta investigación se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por otros investigadores sobre la variable y unidades de análisis de nuestro estudio en cualquier ciudad de la provincia de Cañete.

**Ordoñez (2015)** en su trabajo de investigación: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro restaurantes turísticos del distrito de San Vicente - provincia de Cañete”. Con la finalidad de describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro restaurantes turísticos del distrito de San Vicente- provincia de Cañete, 2014. Llego a los siguientes resultados: Respecto al financiamiento, el 53% de las Mype encuestadas financió su actividad económica con préstamos de terceros y el 33% lo invirtió en mejoramiento y ampliación de sus locales. Respecto a la capacitación: el 93% de las Mype encuestadas no recibió capacitación antes del otorgamiento de los préstamos, el 7% si recibió capacitación y el 7% recibió un sólo curso de capacitación. Respecto a la rentabilidad: el 67% de las Mype encuestadas afirma que la capacitación mejoró su rentabilidad y el 100% afirma que la rentabilidad mejoró en los últimos dos últimos años. Finalmente, se concluye que poco más de las Mype encuestadas (53%) financiaron sus actividades productivas recurriendo a préstamos de terceros y el resto (47%) lo hizo con autofinanciamiento.

**Chávez (2014)** en su trabajo de investigación: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de abarrotes de San Luis – cañete, 2014” Con la finalidad de determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. Llego a los siguientes resultados: (50%) de las MYPE estudiadas que solicitaron créditos de terceros dijo que el sistema no bancario

fue el que les otorgó mayores facilidades en la obtención de sus créditos. Sin embargo, (25%) dijo que fue el sistema bancario, y el (25%) ven más facilidades de parte de los usureros. La totalidad (100%) de las MYPE estudiadas que solicitaron crédito de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo, debido a las cantidades de crédito adquiridas que no superan los S/. 10,000.00 soles. La totalidad (100%) de las MYPE estudiadas que solicitaron crédito invirtieron en capital de trabajo, ya que de su comercio también subsisten y abastecen la canasta familiar.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Teorías de financiamiento:**

El análisis de la decisión financiera ha sido un tema muy discutido en las últimas décadas y ha generado una extensa literatura financiera acerca de los niveles óptimos de la estructura de capital en las empresas.

#### **Teorías de estructura de capital:**

En la discusión sobre las teorías de estructura de capital óptima, el tiempo se divide en «antes» y «después» de Modigliani y Miller. Los autores publicaron trabajos en 1958 y 1963 respectivamente, a partir de los cuales revolucionaron la concepción que se tenía en ese tiempo sobre el apalancamiento financiero. En su primer trabajo, demostraron bajo un conjunto restrictivo de supuestos que el valor de una firma no se ve afectado por la forma como esta se financie; en consecuencia, la estructura de capital es irrelevante. Cualquier incremento en el retorno para los accionistas que resulte del uso del apalancamiento financiero es exactamente compensado por un incremento del riesgo. En la segunda investigación, los autores, incluyeron los impuestos corporativos en el análisis con impuestos corporativos, el financiamiento con deuda se ve favorecido frente al financiamiento con capital propio, debido al escudo fiscal de los intereses. En ese esquema, las ventajas del apalancamiento financiero exceden los riesgos: los inversionistas reciben un mayor retorno total, puesto que se paga menos

impuestos cuando se utiliza apalancamiento. **Modigliani y Miller (1958, citado por Fernández y Medina, 2015).**

La teoría de Modigliani y Miller 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. Por otro lado se ha generado dos modelos teóricos sobre la composición del capital, y por ende a la estructura financiera: jerarquización financiera (mejor conocido como Pecking order) y el modelo de apalancamiento objetivo (conocido, a su vez, como Trade Off).

### **La teoría del Pecking Order**

La teoría del Pecking Order asume que la rentabilidad es un buen indicador de los fondos generados internamente, y prevé una relación negativa con la tasa de apalancamiento. Bajo el enfoque de esta teoría, las empresas buscan financiarse con recursos propios para evitar aquellas asimetrías de información que trae consigo la deuda, así como los costos generados y el problema de los agentes. Los accionistas buscan financiarse prioritariamente con recursos propios, es decir, con utilidades retenidas. De este modo, se obtienen dos beneficios: los accionistas pueden tener un menor control por parte de acreedores y terceros, y además logran financiarse con recursos propios, lo cual genera un menor costo de capital en comparación con la emisión de deuda o de capital. La jerarquización financiera supone, como primera opción de financiamiento, los recursos propios de la empresa. En segundo lugar, se opta por deuda financiera, que prioriza la deuda con menor riesgo. Por último y debido a los altos costos relacionados con la emisión de instrumentos, las empresas optarían por emitir acciones (**Fernández y Medina, 2015**).

Una estricta interpretación del modelo de jerarquización financiera sugiere que las empresas no apuntan hacia ningún ratio de deuda óptimo, como sí lo sugiere la teoría del apalancamiento objetivo (Shyam-Sunder y Myers, 1999). Más bien, el ratio de deuda sería el resultado acumulado de la jerarquización financiera a través del tiempo. Aquellas empresas con déficit financiero simplemente

recurrirán a deudas y estas empresas podrán identificarse por sus mayores ratios de deuda.

En un estudio para empresas en países emergentes, los autores Sen y Oruc (2008) comprobaron que la estructura de capital en Turquía era explicada por el Pecking Order: se cumplía la relación negativa de la deuda con respecto a la rentabilidad, gasto corriente y al ratio de activos fijos sobre activos totales. Las empresas analizadas priorizaron el uso de recursos propios, a medida que la rentabilidad, nivel de liquidez y volumen de ventas se incrementaban.

Los autores De Medeiros y Daher (2004) concluyeron que el Pecking order provee la mejor explicación sobre la estructura de capital en las empresas brasileras listadas en la Bolsa de Valores de Sao Paulo durante los años comprendidos entre 1995-2002. Mientras, para Pandey (2001), el Pecking order es el modelo que mejor explica la estructura de capital en Malasia. La deuda se dividió en corto plazo, largo plazo y deuda total.

### **La Teoría del Trade-off**

En cuanto a la teoría del apalancamiento objetivo, esta explica que las empresas buscan alcanzar el ratio de endeudamiento óptimo, el cual es fijado por las empresas de tal forma que minimizan su costo de capital, sostiene que las empresas buscan un equilibrio entre los beneficios marginales y los costos marginales del endeudamiento. Dentro de los beneficios se puede mencionar, por ejemplo, el escudo tributario existente por el pago de intereses de la deuda; mientras que entre los costos se pueden indicar los posibles costos de insolvencia financiera y bancarrota. Aquí nuevamente el resultado depende de la muestra de empresas, ya que las empresas corporativas poseen más acceso al financiamiento que las empresas pequeñas y medianas, y pueden alterar con mayor facilidad su estructura de capital.

Existen varios conceptos desarrollados por algunos autores sobre estas teorías a continuación se mencionan algunos conceptos relevantes:

Del equilibrio entre los beneficios y los costes relacionados con el endeudamiento resulta un nivel óptimo del mismo; este es el planteamiento fundamental de la teoría del equilibrio estático o Trade-off. Bradley, Jarrell y Kim (1984) indican que para el Trade-off las decisiones de endeudamiento de la empresa implican un intercambio entre los beneficios fiscales netos esperados del endeudamiento y los costes relacionados con éste, por lo tanto la empresa se endeudará hasta el punto donde los beneficios obtenidos se vean compensados por los costes ocasionados por el endeudamiento.

Varios trabajos han tratado de mostrar la existencia del óptimo antes indicado utilizando modelos del tipo de reversión a la media o de ajuste a un objetivo, pues si existe el óptimo se observará que el endeudamiento trata de ajustarse a ese valor. Así, Taggart (1977) propone un modelo de financiación basado en la identidad del balance, considerando la existencia de un ratio óptimo de capitales permanentes. Una de sus conclusiones es que los recursos permanentes (deuda a largo plazo y recursos propios) se ajustan, aunque a una velocidad lenta, a ese ratio. Jalilvand y Harris (1984) estudian las decisiones financieras relacionadas con la emisión de deuda y de recursos propios, el mantenimiento de liquidez y el pago de dividendos, encontrando que hay una interrelación entre estas decisiones y que la empresa se comportaría de tal manera que habría un ajuste de las variables antes indicadas hacia ratios objetivos de largo plazo. También muestran que esta velocidad de ajuste se ve influenciada por las condiciones del mercado (tipos de interés y precio de las acciones) y el tamaño de la empresa.

Una comparación de la capacidad explicativa de cada teoría es realizada por Shyam Sunder y Myers (1999) quienes contrastan primero cada teoría por separado y luego de manera conjunta. Para el Trade-off utilizan un modelo clásico de reversión a la media (se considera que el óptimo es estable) y para el Pecking Order establecen un modelo que relaciona la variación del endeudamiento con una variable a la que denominan déficit. Los resultados obtenidos muestran que el Pecking Order explica mejor el comportamiento de la financiación en las empresas, sin embargo la hipótesis de ajuste a un óptimo no puede ser descartada, ya que el coeficiente de ajuste aún siendo pequeño es estadísticamente significativo. Con el fin de probar la validez de los resultados

obtenidos llevan a cabo un procedimiento<sup>8</sup> para verificar si las pruebas realizadas son válidas y si la significatividad estadística obtenida no se trata de un resultado espurio. Las conclusiones que obtienen es que si la financiación se ajusta al Trade-off la hipótesis de cumplimiento del Pecking Order es rechazada, no ocurriendo lo contrario, es decir, como resultado se podría obtener que la financiación se comporta de acuerdo al Trade-off cuando realmente no es así. Explican que un comportamiento de reversión a la media podría darse por el mismo comportamiento cíclico de la economía, más que por el cumplimiento de la teoría del Trade-off.

Para el caso español, **Mira y Gracia (2002)** prueban la teoría de jerarquización financiera y la teoría de Trade-off para explicar la política financiera de las pequeñas y medianas empresas españolas durante un período de cinco años comprendido desde 1994 hasta 1998. Los resultados encontrados sugieren que ambos enfoques contribuyen a explicar la estructura de capital de las empresas. Sin embargo, mientras encuentran evidencia de que las pequeñas y medianas empresas intentan alcanzar un apalancamiento objetivo (teoría de Trade-off), hay menor apoyo para la creencia de que las pequeñas y medianas empresas ajustan su nivel de apalancamiento a sus necesidades de financiación (teoría de jerarquización financiera). Se ratifica que la financiación a través de bancos, algo muy normal en este tipo de empresas, ofrece más ventajas que obtener fondos de los mercados de capitales. Asimismo se confirma claramente que el nivel de deuda de las empresas está negativamente relacionado al volumen de flujo de fondos y, a su vez, que la edad de la compañía está negativamente relacionada a su nivel de deuda. Finalmente, también se confirma que las empresas con pocas oportunidades de inversión y altos flujos de fondos tienen bajos niveles de deuda, mientras que las compañías con fuertes perspectivas de crecimiento y reducido flujo de caja tienen altos ratios de deuda.

## **Del financiamiento:**

### **Fuentes de obtención:**

- 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.

### **Tipos de financiamiento:**

#### **Financiamiento a corto plazo.- Está conformado por:**

- a) **Crédito comercial:** El crédito comercial tiene su importancia en el uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, para la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Las compañías compran diferentes insumos a crédito a otras, registrando la deuda como cuenta por pagar. Se obtiene mayor financiamiento de acuerdo al periodo de crédito, y al expandirse las ventas y las compras.
- b) **Crédito bancario:** Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento. Su influencia es mayor que las cuentas comerciales, debido a

que proporcionan fondos no espontáneos y a la vez tiene un costo que varía de acuerdo al tipo de prestatario. Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades.

c) **Pagaré:** Involucra el desembolso de dinero por parte de la institución financiera a la empresa o persona solicitante, para que le sea devuelto en un plazo previamente determinado y con los intereses correspondientes. El por qué se denomina así tiene que ver con el título valor que el solicitante suscribe en respaldo de la deuda contraída.

d) **Línea de crédito:** A una empresa que durante el año necesita periódicamente fondos para diversos propósitos es probable que le resulte útil negociar una línea de crédito con su banco. En este caso la compañía no tiene que renegociar con el banco cada vez que necesite fondos. Los bancos consideran la solvencia de la compañía para determinar la magnitud de una línea de crédito, así como sus necesidades de financiamiento proyectadas.

e) **Papeles comerciales:** Las empresas pueden considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no sólo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un complemento de los préstamos bancarios usuales. El empleo juicioso del papel comercial puede ser otra fuente de recursos cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado cuando las necesidades exceden los límites de financiamiento de los bancos. Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.

f) **Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar:** Esta clase de financiamiento lo proporcionan compañías financieras comerciales y algunos bancos. Existen dos tipos de financiamiento de las cuentas por cobrar. El primer tipo utiliza las cuentas por cobrar en garantía como prenda para un préstamo. Los pagos que se reciben de los clientes se envían a la institución acreedora para pagar el préstamo. En el segundo tipo la empresa vende sus cuentas por cobrar a una institución financiera, una práctica conocida como factoraje. En este tipo

de operaciones la financiera asume el riesgo de deudas incobrables asociado con las cuentas por cobrar que adquiere.

**g) Financiamiento por medio de los Inventarios:** El inventario de materias primas y productos terminados, sirven como garantías para préstamos a corto plazo por el hecho de tener condición de activos razonablemente líquidos. 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:** La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados. Cuando una empresa solicita un préstamo a largo plazo para comprar bienes raíces, como un almacén, o un edificio de oficina, los inmuebles suelen quedar como garantía del préstamo a largo plazo.

**b) Acciones:** Las acciones son importantes, ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

**c) Bonos:** Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si sus accionistas no comparten su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas. El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión. Cada emisión de bonos está asegurada por una hipoteca conocida como "Escritura de Fideicomiso".

**d) Arrendamiento financiero:** El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. El arrendatario, pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo. La mayoría de los arrendamientos son incancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden aun cuando abandone el activo por no necesitarlo más. En todo caso, un arrendamiento no cancelable es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses que se compromete. Una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa conviene en conservar el activo aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador. Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no sólo debe restituir el desembolso original del arrendador, sino también producir intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo.

**e) Factoring:** Esta operación consiste en ceder las cuentas a corto plazo (facturas, recibos, letras) a una empresa especializada en este tipo de transacciones, con lo cual las cuentas por cobrar se convierten en dinero al contado que permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa. El factoring es recomendable sobre todo para aquellas Mypes que no cuentan con líneas de crédito en instituciones financieras. Las operaciones de factoring pueden ser realizadas por entidades de financiamiento o por entidades de créditos, bonos, cajas de ahorro y cooperativas de créditos.

**Instituciones de financiamiento:**

**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.

Estas entidades captan los ahorros y efectúan préstamos o llevan a cabo inversiones de los demandantes a cambio de pago de intereses o dividendos. En este punto, las empresas que se encuentran bajo supervisión de la SBS se clasifican de la siguiente forma:

- Empresas bancarias.
- Empresas financieras.
- Cajas municipales de ahorro y crédito.
- Cajas rurales de ahorro y crédito.
- Cajas municipales de crédito popular.
- Administradoras de Fondos de Pensiones.
- Empresas de arrendamiento financiero.
- Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).
- Bolsa de Valores y Bolsa de Productos.
- Bancos de inversores.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa.
- Empresas de Desarrollo de Pequeña y Micro Empresa (EDYPYMES).
- Cooperativas de ahorro y crédito.

- Empresa de transferencia de fondos.
- Empresas afianzadoras y de garantías.
- Almacenes generales de depósito.
- Empresa de servicios fiduciarios.
- Empresas de seguro.

### **2.2.2 Teorías de la Mypes:**

#### **Ley N° 30056**

Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial; debiendo integrar lo dispuesto en la Ley N° 28015, Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, el Decreto Legislativo N° 1086 .

Se modifica la denominación “Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente, Ley MYPE”, aprobado mediante Decreto Supremo 007-2008-TR, por la siguiente: “Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial”.

La presente ley tiene por objeto establecer el marco legal para la promoción de la competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME), estableciendo políticas de alcance general y la creación de instrumentos de apoyo y promoción; incentivando la inversión privada, la producción, el acceso a los mercados internos y externos y otras políticas que impulsen el emprendimiento y permitan la mejora de la organización empresarial junto con el crecimiento sostenido de estas unidades económicas.

#### **De las Características de las micro, pequeñas y medianas empresas**

Las micro, pequeñas y medianas empresas deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de

ventas anuales: Microempresa: ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

- Pequeña empresa: ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

- Mediana empresa: ventas anuales superiores a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 UIT.

### **De los instrumentos de formalización para el desarrollo y la competitividad**

Constitución de empresas en línea (Decreto Legislativo N° 1086) Constitución de empresas en línea Las entidades estatales y, en especial, la Presidencia del Consejo de Ministros - PCM, el Ministerio de la Producción – PRODUCE, la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria – SUNAT, la Superintendencia Nacional de Registros Públicos - SUNARP, y el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil - RENIEC, implementarán un sistema de constitución de empresas en líneas que permita que el trámite concluya en un plazo no mayor de 72 horas.

### **De los instrumentos de promoción para el desarrollo y la competitividad**

- De la capacitación y asistencia técnica (Decreto Legislativo N° 1086)

Acceso de las microempresas a los beneficios del Fondo de Investigación y Desarrollo para la Competitividad de la Ley N° 29152, Ley que establece la implementación y el funcionamiento del Fondo de Investigación y Desarrollo para la Competitividad - FIDECOM, a las microempresas. Parte de los recursos del FIDECOM se asignan preferentemente al financiamiento de programas de capacitación de los trabajadores y de los conductores de las microempresas que fortalezcan su capacidad de generación de conocimientos tecnológicos para la innovación en procesos, productos, servicios y otros, los programas de capacitación son administrados por entidades académicas elegidas por concurso público, cuyo objetivo prioritario será el desarrollo de gestión empresarial de las microempresas.

### **Promoción de la iniciativa privada**

El Estado apoya e incentiva la iniciativa privada que ejecuta acciones de capacitación y asistencia técnica de las micro, pequeñas y medianas empresas. Los programas de capacitación deben estar basados en la normalización de las ocupaciones laborales desarrolladas por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, en coordinación con el Ministerio de la Producción.

### **Del apoyo a la gestión y al desarrollo empresarial**

- Sistemas de procesos de calidad para las micro, pequeñas y medianas empresas

El Estado promueve el crecimiento a través de programas para la adopción de sistemas de calidad, implementación y certificación en normas asociadas a la gestión de calidad de un producto o servicio, para el cumplimiento de estándares nacionales e internacionales.

- Fondos para emprendimientos dinámicos y de alto impacto

El Estado promueve mecanismos de apoyo a los emprendedores innovadores en el desarrollo de sus proyectos empresariales, mediante el cofinanciamiento de actividades para la creación, desarrollo y consolidación de emprendimientos dinámicos y de alto impacto, se financian con cargo al presupuesto institucional del Ministerio de la Producción, en el marco de las leyes anuales de presupuesto.

### **Del acceso al financiamiento**

- **Acceso al financiamiento** (Decreto Legislativo N° 1086)

El Estado promueve el acceso de las MYPE al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados. El Estado promueve el fortalecimiento de las instituciones de microfinanzas supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones - SBS. Asimismo, promueve la incorporación al sistema financiero de las entidades no reguladas que proveen servicios financieros a las MYPE.

Participación de las entidades financieras del Estado La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario –

AGROBANCO promueven y articulan integralmente a través de los intermediarios financieros el financiamiento a las MYPE, diversificando, descentralizando e incrementando la cobertura de la oferta de servicios de los mercados financieros y de capitales. Son intermediarios financieros elegibles para utilizar los recursos de las entidades financieras del Estado para el financiamiento a las MYPE, los considerados en la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y sus modificatorias.

### **Del acompañamiento laboral y modalidades de contratación**

#### **- Acompañamiento laboral**

Las empresas acogidas al régimen de la micro empresa establecido en el Decreto Legislativo 1086, gozan de un tratamiento especial en la inspección del trabajo, en materia de sanciones y de la fiscalización laboral, por el que ante la verificación de infracciones laborales leves detectadas deben contar con un plazo de subsanación dentro del procedimiento inspectivo y una actividad asesora que promueva la formalidad laboral. Este tratamiento especial rige por tres (3) años, desde el acogimiento al régimen especial.

### **De las medidas tributarias para la competitividad empresarial**

#### **- Acompañamiento tributario**

El Estado acompaña a las microempresas inscritas en el REMYPE (El Registro Nacional de la Micro y Pequeña Empresa). Durante tres (3) ejercicios contados desde su inscripción en el REMYPE administrado por la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), siempre que la microempresa cumpla con subsanar la infracción, de corresponder, dentro del plazo que fije la SUNAT en la comunicación que notifique para tal efecto, sin perjuicio de la aplicación del régimen de gradualidad que corresponde a dichas infracciones. Lo señalado en el presente artículo no exime del pago de las obligaciones tributarias.

- **Naturaleza y permanencia en el régimen laboral especial**

La microempresa que durante dos (2) años calendario consecutivos supere el nivel de ventas establecido en la presente Ley, podrá conservar por un (1) año calendario adicional el mismo régimen laboral., la empresa pasará definitivamente al régimen laboral que le corresponda.”

## **2.3 Marco conceptual**

### **2.3.1 Definiciones de financiamiento:**

Se designa con el término de financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinaran para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. 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. Se encarga de la administración y control de los recursos financieros que utiliza la empresa y se plantea conseguir los siguientes objetivos:

- Obtener los recursos financieros que la empresa necesita para desarrollar su actividad productiva (al mínimo coste)
- Determinar la estructura financiera más conveniente para la empresa.
- Seleccionar los distintos tipos de inversiones necesarias para llevar a cabo las actividades productivas (con máxima rentabilidad esperada).

Para que un financiamiento sea autorizado por los bancos o la entidad que la está tramitando, será necesario comprobar la liquidez y facilidad de pago que tendrá el solicitante, quizá tener un aval o dar algún bien como garantía (**Ávila, 2011**).

### **2.3.2 Definiciones de las Mypes:**

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 vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios (**Caballero, 2012**).

### **2.3.3 Definiciones de Cofide:**

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE), es una empresa de economía mixta que tiene autonomía administrativa, cuyo capital pertenece en un 98,56% al Estado peruano, representado por FONAFE (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado), y en 1,41% a la CAF (Corporación Andina de Fomento). Esta entidad realiza todas aquellas operaciones de intermediación financiera permitidas por su legislación y estatutos; y en general, toda clase de operaciones afines, cuenta con programas y líneas de crédito suficientes para financiar todas las etapas de un proceso de inversión, las cuales son canalizadas hacia los beneficiarios (microempresarios o pequeños empresarios) a través de una Institución Financiera Intermediaria (IFI). La IFI tiene el encargo de la recepción, calificación, aprobación, desembolso y recuperación de los créditos que aprueben con cargo a los recursos que administra COFIDE. Cada IFI establece las condiciones definitivas de una operación, resultado de la correspondiente evaluación crediticia.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1 Diseño de investigación**

El diseño que se utilizó en esta investigación fue: no experimental-descriptivo-bibliográfico-documental y de caso.

#### **3.2 Población y muestra**

##### **3.2.1 Población.**

Dado que la investigación fue descriptiva, bibliográfica- documental y de caso, no hubo población.

##### **3.2.2 Muestra.**

Dado que la investigación fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso, no hubo muestra.

#### **3.3 Definición y operacionalización de las variables**

No aplicó.

#### **3.4 Técnicas e instrumentos**

##### **3.4.1 Técnicas**

Para el recojo de la información se utilizó las siguientes técnicas: Revisión bibliográfica y documental (objetivo específico 1), entrevista a profundidad (objetivo específico 2) y análisis comparativo (objetivo específico 3).

##### **3.4.2 Instrumentos**

Para el recojo de la información se utilizó los siguientes instrumentos: Fichas bibliográficas (objetivo específico 1), un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes (objetivo específico 2) y los cuadros 01 y 02 de la presente investigación (objetivo específico 3).

### **3.5 Plan de análisis**

Para hacer el análisis de los resultados del objetivo específico 1: Se observó el cuadro 01 con la finalidad de juntar (agregar) los resultados parecidos de los antecedentes. Luego, estos resultados fueron comparados con los resultados parecidos de los antecedentes internacionales. Finalmente, estos resultados fueron comparados con lo que se establece en las bases teóricas.

Para hacer el análisis de los resultados del objetivo específico 2: Los resultados obtenidos se compararon con los resultados de los antecedentes locales, regionales, nacionales e internacionales. Finalmente, estos resultados se compararon con las bases teóricas pertinentes.

Para hacer el análisis de los resultados del objetivo específico 3: Se explicaron las coincidencias o no coincidencias de dichos resultados a la luz de las bases teóricas.

### **3.6 Matriz de consistencia**

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN
<p>Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa “Importaciones Medicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.</p>	<p>¿Cuáles son las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015?</p>	<p>Describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.</p>	<p>1.- Describir las características del financiamiento de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, 2016.</p> <p>2.- Describir las características del financiamiento de la empresa “Importaciones Medicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.</p> <p>3.- Hacer un análisis de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del</p>	<p>No experimental- descriptivo - bibliográfico – documental y de caso.</p>

			comercio del Perú y la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.	
--	--	--	--	--

Fuente: Elaboración propia.

### 3.7 Principios éticos.

No aplicó, por ser una investigación bibliográfica, documental y de caso; además, porque no se manipuló ningún aspecto de las variables, porque se tomó se encontró en su estado natural.

#### IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS 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, 2015.

**CUADRO 01: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1**

<b>AUTOR (ES)</b>	<b>RESULTADOS</b>
<b>Valdez (2015)</b>	Establece que, el financiamiento obtenido incrementó su liquidez y capital de trabajo, financiando las actividades productivas con recursos propios en un 30% y en un 70% con la entidad bancaria (financiamiento ajeno), pagando tasas de interés accesibles.
<b>Alfaro (2015)</b>	Sostiene que, las prioridades de financiamiento que aplican los emprendedores inciden favorablemente en la inquietud por el emprendimiento, sin embargo a medida que estas estrategias se apliquen deficientemente en la mayoría de sus dimensiones (financiamiento interno, financiamiento externo, capacidad comercial y capacidad organizativa), da lugar a una menor incidencia hacia el emprendimiento que significa una leve desventaja para la empresa.
<b>Chavez (2014)</b>	Afirma que, el 20 % de las Mypes estudiadas financia su actividad productiva con financiamiento de terceros y un 80% con recursos propios, de los cuales respecto al crédito de terceros se obtuvo acceso en un: (50 % con el sistema bancario, 25% sistema no bancario y 25% usureros), por otro lado respecto a la facilidad de acceso al crédito: (50% sistema no bancario, 25% sistema bancario y 25% usureros), para la mayoría el 75% las instituciones bancarias les otorgaron el crédito en los montos solicitados.

- Avila (2011)** Describe que, el mercado financiero otorga ventajas a las Mypes en cuanto: facilita el acceso al financiamiento, alternativas de tasas de interés como costo de financiamiento y posibilidades de amortizar razonables y de renegociar la deuda.
- Tello (2014)** Establece que, uno de los principales problemas que enfrentan las Mypes es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo, la petición de excesivas garantías, exceso de burocracia de los intermediarios financieros, siendo las entidades no bancarias como las cajas municipales, cajas rurales las que otorgan con una mayor política de financiamiento.
- Nomberto (2010)** Argumenta que, dos son los factores que limitan el acceso al financiamiento de las entidades financieras a las Mypes: la experiencia crediticia y la capacidad gerencial y que el motivo por lo que se solicita un préstamo bancario son: (Para capital de trabajo, para activos fijos).
- Ordoñez (2015)** Afirma que, el 53 % de las Mypes estudiadas financia sus actividades productivas con el financiamiento de terceros y en un 47% con recursos propios, de los cuales respecto al crédito de tercero: un 63% pertenece al sistema no bancario, 38% al sistema bancario, por otro lado respecto a la facilidad de acceso al crédito: un 50% pertenece al sistema no bancario, 50% al sistema bancario y para la mayoría el 88% las instituciones bancarias les otorgaron el crédito en los montos solicitados.
- Quincho (2011)** Establece que, una de las causas del acceso limitado al financiamiento ya que las tasas de interés son elevadas. Por otro lado, el fracaso de las Mypes se da por diferentes factores como por ejemplo la escasa experiencia, escasos conocimientos en gestión empresarial, escasos recursos económicos, falta de asesoramiento en temas comerciales.

---

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

**4.1.2 Respecto al objetivo específico 2:** Describir las características del financiamiento de la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.

**CUADRO 02: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2**

ITEMS	RESULTADOS	
	SI	NO
<b>CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO</b>		
1. ¿Cómo financia su actividad, solo con financiamiento Propio?		X
2. ¿Financia su actividad solo con financiamiento de terceros?	X	
3. ¿Financia sus actividades con Entidades Bancarias?	X	
4. ¿Financia su actividad con entidad no Bancaria?		X
5. ¿Financia su actividad con prestamistas y/o usureros?		X
6. ¿Los créditos obtenidos fueron atendidos en los montos solicitados?	X	
7. ¿La tasa de interés es aceptable?	X	
8. ¿El crédito obtenido lo utilizó en su totalidad como capital de trabajo?	X	
9. ¿Las entidades bancarias le otorgan mayores facilidades en la obtención de créditos?		X

**Fuente:** Elaboración propia en base al cuestionario aplicado al gerente de la empresa del caso (Anexo 02).

**4.1.3 Respecto al objetivo específico 3:** Hacer un análisis de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del comercio del Perú y la empresa “Importaciones Médicas Velsor S.A.C.” de Cañete, 2015.

**CUADRO 03: RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 3**

<b>ELEMENTOS DE COMPARACION</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 2</b>	<b>RESULTADOS</b>
<b>Sistema de financiamiento</b>	<b>de Valdez (2015) y Chavez (2014)</b> afirman que, gran parte de las Mypes encuestadas obtuvo el crédito a través del sistema bancario.	La empresa en estudio financia su actividad solo con la entidad bancaria.	Sí coinciden
<b>Motivo del crédito</b>	<b>Nomberto (2010) y Chávez (2014)</b> establecen que, motivo por el que solicitó un crédito bancario es para capital de trabajo.	En este caso la empresa solicita el crédito 100% para capital de trabajo, que se permitiéndole sostener su ciclo productivo.	Sí coinciden
<b>Facilidad de obtención del crédito</b>	<b>en la Nomberto (2010), del Tello (2014) y Chávez (2014)</b> afirman que, el sistema bancario no les otorga las facilidades en el acceso al financiamiento.	La empresa en estudio recurrió a financiamiento bancario cumpliendo con todos los requisitos solicitados. Sin	No coinciden

embargo considera que fue trámite dificultoso.

<b>Tasa de interés</b>	<b>Quincho (2011)</b>	En este caso la empresa sostiene que, en su investigación realizada como una de las causas del fracaso de las Mypes en su financiamiento, siendo la tasa de interés muy elevada.	En este caso la empresa obtuvo su primer crédito con la entidad bancaria siendo el monto otorgado: s/. 24000.00 considerando que la tasa de interés que se paga por el crédito obtenido es el 23 % TEA siendo aceptable.	No coinciden
------------------------	-----------------------	--	--	--------------

---

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

## 4.2 Análisis de resultados:

### 4.2.1 Respecto al objetivo específico 1:

**Nomberto (2010), Tello (2014) y Chávez (2014)** establecen que, uno de los principales problemas que enfrentan las Mypes es el limitado acceso al financiamiento por parte del sistema bancario, ya que no les otorgan las facilidades en la obtención del crédito comercial, restringiendo su crecimiento y desarrollo. Estos resultados coinciden con los resultados encontrados por los investigadores de los autores internacionales **Burgos et al. (2013)** quienes afirman que, las oportunidades de crecimiento son limitadas, esto se debe a que las pequeñas empresas son consideradas como entidades de alto riesgo, dado a que no poseen la estructura y el capital adecuado para abastecer la demanda del mercado, por lo tanto los bancos prefieren desviar sus recursos a grandes corporaciones,

negándoles especialmente la oportunidad de tener un crecimiento competitivo sostenido. Lo que a su vez concuerda con **Mongrut, Fuenzalida, Pezo, & Teply y (2010) quienes** en la teoría del apalancamiento, explican que las empresas buscan alcanzar el ratio de endeudamiento óptimo, el cual es fijado por las empresas de tal forma que minimizan su costo de capital. Aquí nuevamente el resultado depende de la muestra de empresas, ya que las empresas corporativas poseen más acceso al financiamiento que las empresas pequeñas y medianas, y pueden alterar con mayor facilidad su estructura de capital.

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

Se determina que las características de financiamiento de la Mype “Importaciones Médicas Velsor S.A.C” de la ciudad de Cañete, accedió al tipo de financiamiento de terceros a través del sistema bancario, cumpliendo con los requisitos solicitados obtuvo su primer crédito siendo una tarjeta de capital de trabajo para sostener el ciclo productivo, siendo el monto otorgado de S/. 24000.00 considerando que la tasa de interés que se paga por el crédito obtenido fue el 23 % anual, siendo aceptable. Estos resultados coinciden con los resultados del autor internacional: **Amadeo (2013)** en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia y su conveniencia radica en utilizar el crédito bancario. También coinciden con los autores nacionales y locales: **Nomberto (2010)** y **Chávez (2014)** quienes establecen que, el motivo del financiamiento es para capital de trabajo.

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

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

- **Sistema de financiamiento:**

**Valdez (2015) y Chávez (2014)** afirman que gran parte de las Mypes encuestadas obtuvo el crédito a través del sistema bancario. Estos resultados coinciden con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio financia su actividad solo con la entidad bancaria.

- **Motivo del crédito:**

**Nomberto (2010) y Chávez (2014)** establecen que el motivo por el que se solicita un crédito bancario es para capital de trabajo. Este resultado coincide con la empresa del caso de estudio, porque solicita el crédito comercial en 100% para capital de trabajo, permitiéndole sostener su ciclo productivo.

- **Facilidad en la obtención del crédito**

**Nomberto (2010), Tello (2014) y Chávez (2014)** afirman que el sistema bancario no les otorga facilidades en el acceso al financiamiento. Este resultado no coincide con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio accede a financiamiento bancario, quien le da las facilidades del caso, porque cumple con los requisitos solicitados.

- **Tasa de interés**

**Quincho (2011)** sostiene que, una las causas del fracaso de las Mypes en su financiamiento, por ser la tasa de interés muy elevada. Este resultado no coincide con los resultados del caso de estudio, porque la empresa obtuvo su primer crédito con la entidad bancaria considerando que la tasa de interés que se paga por el crédito obtenido es el 23% anual, siendo aceptable.

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1 Respecto al objetivo específico 1:**

Según los autores (antecedentes) nacionales, regionales y locales revisados, las principales características de las Mypes del sector comercio del Perú son: La mayoría solicita financiamiento de terceros, siendo dicho financiamiento de corto y largo plazo, el mismo que es utilizado en capital de trabajo; sin embargo el principal problema que enfrentan son las altas tasas de interés que cobra el sistema bancario y no bancario formal. Esta característica hace que el crédito o financiamiento a las Mypes sea muy caro, lo que les resta competitividad y rentabilidad.

### **5.2 Respecto al objetivo específico 2:**

En el caso específico de la Mype “Importaciones médicas Velsor S.A.C” de la ciudad de Cañete, accedió al tipo de financiamiento de terceros a través del sistema bancario, cumpliendo con los requisitos solicitados obtuvo su primer crédito, a través de una tarjeta de capital de trabajo, siendo el monto otorgado de : S/. 24 000.00 bajo la modalidad del sistema revolvente, siendo un tipo de crédito preferencial al no poseer un número fijo de cuotas, en contraste con el crédito convencional, considerando que la tasa de interés que se paga por el crédito obtenido fue del 23 % anual, siendo aceptable; es decir, el crédito fue relativamente barato, por el hecho de que la empresa cumplió con los requisitos exigidos por la entidad bancaria.

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

Los resultados de la comparación de la comparación de los resultados del objetivo específico 1 y 2, se establece que el 67% de los elementos de comparación no coinciden y sólo el 33% coinciden. No coinciden en las facilidades de la obtención del crédito y en la tasa de interés; debido a que en los resultados del objetivo específico la mayoría de las Mypes del sector comercio revisadas, no cumplen con los requisitos que exige el sistema bancario; por ello, las Mypes estudiadas por los autores nacionales, regionales y locales no tuvieron muchas facilidades para acceder al financiamiento del sistema

bancario; por lo tanto, la tasa de interés fue alta, porque recurrieron más al sistema no bancario formal que al sistema bancario. En cambio, sí hay coincidencia en cuanto al motivo del crédito, porque tanto las Mypes en general y la Mype del caso de estudio, el motivo del crédito fundamentalmente fue para capital de trabajo.

#### **5.4 Respecto al objetivo general:**

Dado que hay coincidencia en la característica del motivo del financiamiento en las Mypes del sector comercio del Perú y de la Mype del caso de estudio; es decir, las Mypes estudiadas generalmente recurren a financiamiento de terceros para ser utilizado en capital de trabajo; y dado que no hay coincidencias en cuanto a las características de: facilidades en la obtención del crédito y en las tasas de interés; es decir, en las Mypes en general, no tuvieron facilidades en el sistema bancario por no cumplir con los requisitos exigidos por dicho sistema, tuvieron que recurrir al sistema no bancario formal para solicitar financiamiento, pagando tasas de interés elevadas; en cambio, la Mype del caso de estudio, por cumplir con los requisitos que exige el sistema bancario, tuvo acceso a financiamiento bancario, obteniendo una tasa de interés relativamente barata (Tasa de interés preferencial). Por tales razones, se recomienda que, las Mypes hagan todo lo posible para tener acceso al financiamiento del sistema bancario, porque es este sistema el que les otorga mayores exigencias en la documentación (garantías); pero, les cobra menos tasas de interés por los créditos recibidos; por ello, las Mypes deben tratar de formalizarse y capacitarse en gestión y administración, para que así, puedan cumplir con las exigencias del sistema bancario.

## VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 6.1 Referencias bibliográficas:

- Alfaro, C. (2015). Prioridades del financiamiento y su influencia en el emprendimiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro venta minorista de calzado en la ciudad de Trujillo, 2015. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Amadeo, A. (2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de la Plata.
- Ávila, A. (2011). Alternativas de financiamiento para modernizar activos fijos en las micro y pequeñas empresas del sector calzado en el distrito el porvenir. (Tesis). Universidad Nacional de Trujillo.
- Avolio, B. (2007). Factores que limitan el crecimiento de las micro y pequeñas empresas en el Perú (Mypes). Academia. Recuperado de: <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/view/4126>.
- Castañeda, M. (2010). Costo financiero de equipamiento y capital de trabajo en las micros y pequeñas empresas del sector comercio del municipio de Aguascalientes. (Tesis). Universidad Autónoma de Aguascalientes.
- Caballero, B. (2012). Informativo Caballero Bustamante. Recuperado de [http://www.caballero Bustamante.com.pe/plantilla/lab/ecb191009\\_1.pdf](http://www.caballero Bustamante.com.pe/plantilla/lab/ecb191009_1.pdf)
- Calderón, A y Ferraro, C. (2013). Como mejorar la competitividad de las Pymes en la Unión Europea y América Latina y el Caribe. Recuperado de [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3094/1/s2013021\\_es.pdf](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3094/1/s2013021_es.pdf)
- De la Mata, G. (2004). Nuevos instrumentos financieros de apoyo a la financiación de las pequeñas y medianas empresas como estrategia de desarrollo local. Recuperado de

[https://www.academia.edu/832990/nuevos\\_instrumentos\\_financieros\\_para\\_apoyar\\_a\\_pymes](https://www.academia.edu/832990/nuevos_instrumentos_financieros_para_apoyar_a_pymes)

Fernández, D. y Medina, J. (2015). Efectos del entorno macroeconómico y las variables de la firma en la estructura de capital de las empresas peruanas. (Tesis de pregrado). Universidad del Pacífico.

Fernández, Y., Rojas, M. & Zuliani, G. (2004). Contrastación de la teoría del “Pecking Order”: el caso de las empresas Españolas. “NUEVAS TENDENCIAS EN DIRECCIÓN DE EMPRESAS. Recuperado de [http://gredos.usal.es/jspui/bitstream/10366/75253/1/DAEE\\_08\\_04\\_ContrastacióndeTeoría.pdf](http://gredos.usal.es/jspui/bitstream/10366/75253/1/DAEE_08_04_ContrastacióndeTeoría.pdf).

García, V. (2010). Pequeñas empresas en Estados Unidos. Recuperado de <https://coyunturaeconomica.com/microeconomia/pequenas-empresas-en-usa>

Gómez, I. (2010). Análisis comparativo entre alternativas para financiamiento a las pequeñas y medianas empresas en México. (Tesis de maestría). Instituto Politécnico Nacional.

Lujan, R. (2013). Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro-compra/venta de textilería del distrito de Chimbote, 2010. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.

Magno, B., Castañeda, J. & Bagner, M. (2013). Estudio para determinar las principales fuentes, como alternativa de crecimiento económico para las empresas Pymes, en la ciudad de Guayaquil. (Tesis). Universidad de Guayaquil.

Mayhuay, E. (2011). El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (Mypes) del sector servicio - rubro cevicherías del distrito de Independencia - Huaraz. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.

Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G. & Teply, Z. (2010). Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica. Bogotá. Recuperado de

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=s012035922010000200008&script=sci\\_arttext&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=s012035922010000200008&script=sci_arttext&tlng=es)

- Nomberto, F. (2010). Factores que limitan el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas en la ciudad de Pacasmayo. (Tesis). Universidad Nacional de Trujillo.
- Ordoñez, M. (2015). Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro restaurantes turísticos del distrito de San Vicente - provincia de Cañete. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Pérez, M. (2015). Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial - rubro panaderías en el Perú. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Pozo, J. (2007). Desarrollo de las pymes latinoamericanas. El caso de Cuba. Recuperado de <http://www.redalyc.org/pdf/4255/425541311006.pdf>
- Quincho, M. (2011). La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mype y su grado de influencia en el fracaso y el incremento del desempleo en la provincia de Chincha
- Salazar, W. (2015). Caracterización del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas de servicios petroleros: caso de la empresa Sertong E.I.R.L. Talara. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Seminario, K. (2014). Caracterización del financiamiento de la empresa promotora y constructora Alegra S.A.C. de la ciudad de Piura. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Tello, L. (2014). Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeñas empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. (Tesis). Universidad Nacional de Trujillo.
- Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial, Ley MYPE. DECRETO SUPREMO N° 013-2013-PRODUCE.

- Tresierra, A. (2008). Comportamiento de la estructura financiera en un grupo de empresas españolas previa a la participación del capital riesgo. (Tesis Doctoral). Universidad Complutense.
- Valdez, F. (2015). Caracterización del financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión de la empresa Coincotex S.R.L de la ciudad de Lima. (Tesis). Universidad Católica los Angeles de Chimbote.
- Vizconde, J. (2015). El financiamiento a las micros y pequeñas empresas comerciales de Chepen para promover su desarrollo sostenible con responsabilidad social empresarial. (Tesis). Universidad Nacional de Trujillo.

## 6.2 Anexos

### 6.2.1 Anexo 01: Modelo de fichas bibliográficas.

**FICHAS BIBLIOGRAFICAS**

TESIS, TESINA, ESPECIALIDAD:  
ETCAUTOR: \_\_\_\_\_ APELLIDO (s), Nombre (s) TITULO \_\_\_\_\_

YSUBTITULO: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ LUGAR DE \_\_\_\_\_

EDICION: \_\_\_\_\_ AÑO \_\_\_\_\_

EN QUE SE OBTUVO: \_\_\_\_\_ NUM. DE \_\_\_\_\_

PAGINAS: \_\_\_\_\_ NIVEL ACADEMICO \_\_\_\_\_

OBTENIDO: \_\_\_\_\_ INSTITUCION Y DEPENDENCIA \_\_\_\_\_

QUE OTORGA EL \_\_\_\_\_

NIVELACADEMICO: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ NOMBRE DELASESOR: \_\_\_\_\_

APELLIDO (s), Nombre (s) LOCALIZACION DE LA OBRA: \_\_\_\_\_

Autor/a: _____	Editorial: _____
Título: _____	Ciudad, país: _____
Año: _____	
Resumen del contenido: _____ _____ _____ _____ _____	
Número de edición o impresión: _____	
Traductor: _____	

**6.2.3 Anexo 02:** Cuestionario de recojo de información para el caso de estudio



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Cuestionario aplicado a los dueños, gerentes o representantes legales de la empresa  
Importaciones Medicas Velsor S.A.C.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la empresa Importaciones  
Medicas Velsor S.A.C.

Para desarrollar el trabajo de investigación denominado CARACTERIZACIÓN DEL  
FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR  
COMERCIO DEL PERÚ: CASO EMPRESA “IMPORTACIONES MEDICAS VELSOR  
S.A.C CAÑETE, 2015”

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

Encuestador (a): ..... Fecha: ...../...../.....

**I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LAS MYPES**

1.1 Edad del representante legal de la empresa: .....

1.2 Sexo:

Masculino (...) Femenino (...).

### 1.3 Grado de instrucción:

Ninguno (...)      Primaria completa (...)      Primaria Incompleta (...)  
Secundaria completa (....)      Secundaria Incompleta (....)  
Superior universitaria completa (....)      Superior universitaria incompleta (....)  
Superior no Universitaria Completa (....)      Superior no Universitaria Incompleta (....)

### 1.4 Estado Civil:

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

1.5 Profesión.....Ocupación.....

## II. PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LAS MYPES

### 2.1 Formalidad de la Mype:

Mype Formal (...)

Mype Informal (....)

2.2 Número de trabajadores permanentes.....

2.3 Número de trabajadores eventuales.....

### 2.4 Motivos de formación de la Mype:

Obtener ganancias (....)

Subsistencia (sobre vivencia) (...).

### III. DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES

3.1 Como financia su actividad solo con financiamiento Propio:

Si (...) No (....)

3.2 Financia su actividad solo con financiamiento de terceros:

Si (...) No (....)

3.3 Financia sus actividades con Entidades Bancarias:

Si (...) No (....)

3.4 Financia su actividad con entidad no Bancaria:

Si (....) No (....)

3.5 Financia su actividad con prestamistas y/o usureros:

Si (....) No (....)

3.6 Las Entidades bancarias le otorgan mayores facilidades en la obtención de créditos:

Si (....) No (....).

3.7 Los créditos obtenidos fueron atendidos en los montos solicitados:

Si (....) No (....)

3.8 La tasa de interés fue de su satisfacción:

Si (....) No (....)

3.9 El crédito obtenido lo utilizó en su totalidad como Capital de trabajo:

Si (....) No (....)

3.10 El crédito obtenido lo utilizó en la ampliación de local, y en Capital de trabajo:

Si (...) No (...)

3.11 El crédito obtenido lo utilizó en la adquisición de activos fijos:

Si (...) No (...)

**GRACIAS**