UNIVERSIDAD NACIONAL DE HUANCAVELICA

(CREADA POR LEY N° 25265)

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

TESIS

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL – MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
GESTIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL

PRESENTADO POR:

Bach. MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO
Bach. PEÑARES CASTRO YULY

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

HUANCAVELICA – PERÚ
2019

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE LA TESIS

EN LA CIUDAD UNIVERSITARIA DE PATURPAMPA; AUDITORIO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES, A LOS 18 DÍAS DEL MES DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019, A HORAS 9:00 AM, SE REUNIERON, EL JURADO CALIFICADOR, CONFORMADO DE LA SIGUIENTE MANERA:

PRESIDENTE: FREDY RIVERA TRUCIOS

SECRETARIO: ABAD ANTONIO SURICHAQUI MATEO

VOCAL: ALBERTO VERGARA AMES

DESIGNADOS LOS MIEMBROS DEL JURADO CON RESOLUCIÓN N° 454-2019-FCE-R-UNH; PARA LA TESIS TITULADO:

"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERIA Y METAL MECANICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA AÑO 2019"

CUYO AUTOR ES (EL) (LOS) GRADUADO (S):

BACHILLER (S): MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO

PEÑARES CASTRO YULY

A FIN DE PROCEDER CON LA SUSTENTACIÓN DE LA TESIS TITULADO ANTES CITADO.

FINALIZADO LA SUSTENTACIÓN Y EVALUACIÓN; SE INVITA AL PÚBLICO PRESENTE Y AL (LOS) SUSTENTANTE (S) ABANDONAR EL RECINTO; PARA LA DELIBERACIÓN POR PARTE DEL JURADO. LUEGO DEL DEBATE SE LLEGÓ AL SIGUIENTE RESULTADO:

BACHILLER: MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO

PRESIDENTE:	APROBADO
SECRETARIO:	APROBADO
VOCAL:	APROBADO
RESULTADO FINAL:	APROBADO POR UNANIMIDAD

BACHILLER: PEÑARES CASTRO YULY

PRESIDENTE:	APROBADO
SECRETARIO:	APROBADO
VOCAL:	APROBADO
RESULTADO FINAL:	APROBADO POR UNANIMIDAD

EN CONFORMIDAD A LO ACTUADO FIRMAMOS AL PIE.

PRESIDENTE

VOCAL

SECRETARIO

Título

"Las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019"

Autores

Bach. Adm. Rogger Roberto Meza Vasquez

Bach. Adm. Yuly Peñares Castro

Asesor

Mg. Lino Andrés QUIÑONEZ VALLADOLID

Dedicatoria

A nuestros padres por todo el apoyo incondicional que nos brindaron en el proceso de nuestra formación universitaria.

Rogger & Yuly

Índice

Portada i

Título ii

Autores iii

Asesor iv

Dedicatoria v

Índice vi

Índice de tablas ix

Índice de figuras x

Resumen xi

Abstrac xii

Introducción xiii

CAPÍTULO I 15

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA 15

1.1. Descripción del Problema 15

1.2. Formulación del Problema 15

1.2.1. Problema general 18

1.2.2. Problemas específicos. 18

1.3. Objetivos 19

1.3.1. Objetivo general 19

1.3.2. Objetivos específicos 19

1.4. Justificación 19

CAPÍTULO II 21

MARCO TEÓRICO 21

2.1. Antecedentes 21
2.1.1. A nivel internacional 21
2.1.2. A Nivel nacional 25
2.1.3. A Nivel local 30
2.2. Bases teóricas sobre el tema de investigación 32
2.3. Bases conceptuales 34
2.3.1. Fuentes de financiamiento 34
2.3.1.1. Dimensiones de las fuentes de financiamiento 36
2.3.1.2. Características de las fuentes de financiamiento 38
2.3.1.3. Importancia de las fuentes de financiamiento 42
2.3.1.4. El entorno de las fuentes de financiamiento 43
2.3.2. El crecimiento de las Mypes 53
2.3.2.1. Dimensiones del crecimiento de las Mypes 54
2.3.2.2. Factores clave para el crecimiento de las Mypes 56
2.3.2.3. La Micro y Pequeña Empresa (Mype) 62
2.4. Definición de términos 69
2.5. Hipótesis 73
2.5.1. Hipótesis general 73
2.5.2. Hipótesis específicas 73
2.6. Variables 73
2.7 Operacionalización de las Variables 74
CAPÍTULO III 76
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN 76
3.1. Ámbito temporal y espacial 76
3.2. Tipo de investigación 76

3.3. Nivel de investigación 76
3.4. Población, muestra y muestreo 77
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos 78
3.6. Técnicas y procesamiento de análisis de datos 78
CAPÍTULO IV 79
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 79
4.1. Análisis de resultados 80
4.2. Prueba de Hipótesis 90
4.3. Discusión de resultados 95
Conclusiones 101
Recomendaciones 103
Referencias bibliográficas 104
Apéndice 110

Índice de tablas

Tabla 1. *Factores que influyen en el crecimiento de las empresas*.....60

Tabla 2. *Criterios cuantitativos para la definición de las MYPEs en la Unión Europea*.....64

Tabla 3. *Criterios cuantitativos para definir las MYPEs en el Perú* 65

Tabla 4. *Operacionalización de variables* 74

Tabla 5. *Resultados de las fuentes de financiamiento*.....80

Tabla 6. *Resultados de las dimensiones de las fuentes de financiamiento* 81

Tabla 7. *Resultados del perfil de las fuentes de financiamiento* 82

Tabla 8. *Resultados del crecimiento de las Mypes* 83

Tabla 9. *Resultados de las dimensiones del crecimiento de las Mypes* 84

Tabla 10. *Resultados del perfil del crecimiento de las Mypes*.....85

Tabla11. *Resultados de la relación categórica de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes*.....*8*9

Tabla 12. *Estadísticas para la prueba de las hipótesis específicas* 92

Tabla 13. *Intensidad de la correlación "r" de Pearson.* 96

Índice de figuras

Figura 1. Formas de una empresa de obtener financiamiento 37

Figura 2. Esquema base de un sistema financiero 46

Figura 3. Agentes y organismos de supervisión del sistema financiero peruano ..51

Figura 4. Diagrama de las fuentes de financiamiento 80

Figura 5. Diagrama de las dimensiones de las fuentes de financiamiento 81

Figura 6. Diagrama del perfil de las fuentes de financiamiento 82

Figura 7. Diagrama del crecimiento de las Mypes 83

Figura 8. Diagrama de las dimensiones del crecimiento de las Mypes 84

Figura 9. Diagrama del perfil del crecimiento Mypes 85

Figura 10. Diagrama de la distribución de puntuaciones de las fuentes de financiamiento 86

Figura11. Diagrama de la distribución de puntuaciones del crecimiento de las Mypes 87

Figura 12. Diagrama de dispersión de la correlación de las variables en estudio .88

Figura 13. Diagrama de densidad de la distribución t de Student 91

Figura 14. Diagrama de dispersión para la relación entre las dimensiones 92

Resumen

El trabajo de investigación titulado “Las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica-año 2019” parte de la inquietud de conocer ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

El objetivo general el cual persigue es: Determinar de qué manera se relacionan de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019. Además, se utilizó la estadística descriptiva e inferencial con el estadístico para correlaciones “r” de Pearson. La intensidad mediante el coeficiente de correlación de “r” de Pearson es r= 0,829 que es una relación positiva .Asimismo, para la contrastación de la hipótesis se han empleado el estadístico de t de Student de los resultados a los que se llegaron muestran el rechazo a la hipótesis nula, y la aceptación de la hipótesis alterna donde se manifiesta que: Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal- mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019

Palabras clave: Fuentes de financiamiento, crecimiento de la Mypes

Abstrac

The research work titled "The sources of financing and the growth of the Mypes of the carpentry and metal-mechanic sector of the city of Huancavelica- year 2019" starts from the concern to know how the sources of financing and the growth of the MYPEs of the carpentry and metal-mechanic sector are related in the city of Huancavelica - year 2019?

The general objective pursued is: To determine how the sources of financing and the growth of the MYPE of the carpentry and metal-mechanics sector in the city of Huancavelica - year 2019 are related. In addition, descriptive and inferential statistics were used with Pearson's "r" correlations statistic. The intensity through the coefficient of correlation of "r" of Pearson is r= 0,829 that is a positive relation. Also, for the contracting of the hypothesis the statistic of t of Student of the results to which they arrived have been used show the rejection to the null hypothesis, and the acceptance of the alternative hypothesis where it is manifested that: The sources of financing are significantly related to the growth of the MYPEs of the carpentry and metal-mechanic sector of the city of Huancavelica - year 2019.

Keywords: Funding sources, growth of the Mypes

Introducción

El número de micro y pequeñas empresas se ha incrementado de manera considerable en nuestro país, hasta llegar a tener una participación importante en la economía nacional no obstante que el surgimiento de estas MYPEs viene condicionado por diversos factores y en la mayoría de los casos responden a un problema social de fondo. Pese a ello, la necesidad de financiamiento para estos pequeños negocios y emprendimientos se ha encontrado latente desde mucho tiempo atrás, pero sin recibir la atención de las entidades financieras formales dando lugar por consiguiente a la proliferación de fuentes y mecanismos informales a los cuales acudía el micro y pequeño empresario.

En la actualidad las fuentes de financiamiento han ido acercándose más hacia las MYPEs, contribuyendo en el acceso al crédito del que han sido marginadas años atrás. Existen muchas fuentes de financiamiento formal e informal como modalidades y condiciones para acceder a estas, que el crédito otorgado por las mismas ha experimentado un crecimiento sostenido. Si bien la disponibilidad del financiamiento es considerada como uno de los factores para el crecimiento y el desarrollo de una organización o empresa ya que permite a éstas realizar adquisiciones, inversiones o desarrollar proyectos de expansión, innovación u otros; en el caso de las MYPEs es menester analizar desde un enfoque diferente, pues reúnen características particulares que las diferencian de otras organizaciones e inclusive hace que el Estado las aborde con una tratativa diferente.

La ciudad de Huancavelica, ha experimentado durante los últimos años un incremento considerable de las micro y pequeñas empresas orientadas principalmente a los sectores de comercio, servicios y manufacturas; este fenómeno no ha sido ajeno al incremento de fuentes de financiamiento para este sector, principalmente de las instituciones microfinancieras (IMF) y prestamistas individuales que encuentran en las MYPEs, un mercado prometedor. En este contexto, surge la necesidad de investigar la relación que existe entre estas fuentes de financiamiento y el crecimiento del sector de

la micro y pequeña empresa en la ciudad de Huancavelica.

Para efectos de la investigación, el presente Proyecto consta de 4 capítulos que se describen a continuación:

El capítulo 1, plantea la situación problemática, se formula el problema de la investigación a nivel general y específico, se establecen los objetivos generales y específicos, y se justifica la investigación.

El capítulo 2, presenta los antecedentes internacionales, nacionales y locales de la investigación, se revisa la información bibliográfica respecto a las variables para desarrollar las bases teóricas, se definen los términos básicos y se realiza la operacionalización de las variables.

El capítulo 3, presenta la metodología de la investigación, se establece el tipo y diseño de la investigación, se determina la población del estudio y los procedimientos para la muestra, asimismo se explican las técnicas de recolección y procesamiento de datos.

Por último, el capítulo 4, aborda la presentación de resultados de la investigación, se determinan los resultados de información, prueba de hipótesis y la discusión de resultados, además se presenta las conclusiones recomendaciones referencias bibliográficas y el apéndice.

Los autores.

CAPÍTULO I
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

En 2018 el Microscopio Global - estudio realizado por The Economist Intelligence Unit - situaba al Perú en el 2do lugar del ranking de inclusión financiera de un total de 55 países. Dicho estudio además menciona que nuestro país viene desarrollando estrategias respaldadas por políticas públicas para lograr la inclusión financiera y crear un buen entorno para el desarrollo de las microfinanzas. Desde luego, aquel reconocimiento refleja el accionar del Estado y del sector privado en búsqueda del acercamiento del crédito a los estratos socioeconómicos más vulnerables y al sector de la micro y pequeña empresa. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas (ENE 2017), el acceso al crédito de las Mypes creció de 32.4% en el 2014 hasta 40.5% en el 2016, lo cual representa un incremento significativo en el acceso al crédito. Según algunos expertos, incluso las MYPEs no formalizadas logran tener acceso a financiamiento a través de cooperativas, asociaciones u otras fuentes informales.

Por otro lado, las micro y pequeñas empresas (MYPEs) han cobrado relevancia durante las últimas décadas por el impacto consiguieron generar en economía nacional; si bien no existen cifras exactas, el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo y la Asociación Nacional de Emprendedores coinciden en que las Mypes aportan con un 40% a producto bruto interno del nuestro país, y mantienen ocupados

a cerca del 80% de la población económicamente activa (PEA). Pese al significativo aporte a la economía, este sector presenta muchos problemas y deficiencias que le impiden su desarrollo óptimo y su consolidación.

Se han realizado numerosos estudios acerca de las MYPEs en el Perú y Latinoamérica, y se ha teorizado sobre las posibles causas que impiden su crecimiento. Se suele mencionar que la falta de capital o el limitado acceso a éste, es uno de los factores que inciden de manera desfavorable en el crecimiento de las MYPEs. No obstante, las fuentes de financiamiento externa dirigidas a este sector han evolucionado a un ritmo acelerado desde la década de 1990, de modo que en la actualidad han surgido numerosas instituciones microfinancieras como las cajas municipales de ahorro y crédito (CMACs), cajas rurales de ahorro y crédito (CRACs), EdPymes, financieras, cooperativas de ahorro y crédito, etc., muchas de las cuales han abierto oficinas incluso en los poblados más alejados del Perú.

Por otro lado, según el informe de la Global Entrepreneurship Monitor del 2005, en nuestro país el 75% de los emprendimientos tenía un periodo de vida de entre 0 y 42 meses, el 25% restante que lograba sobrevivir podía ser considerada como un emprendimiento establecido; sin embargo, sólo el 3% de estas continuaba llevando a cabo proyectos emprendedores o incursionando en nuevos segmentos de mercado. Existen números alarmantes sobre la expectativa de vida de las micro y pequeñas empresas en Perú, pero un problema aun mayor y al que casi no se dirigen las miradas, es la situación de aquellas Mypes con más de 3 años de existencia, que permanecen estancadas durante largos periodos y por lo general sin ningún atisbo de innovación y crecimiento.

Se considera que durante los últimos años las micro y pequeñas empresas han experimentado un incremento en sus ingresos, sin embargo, se debe tomar en cuenta que dichos ingresos en su mayoría no son producto de alguna mejora interna, sino mas bien del entorno económico del país o de las temporadas altas de consumo; por ejemplo, poco antes del inicio de clases, el diario El Comercio (15 de febrero del 2019) publicaba que las MYPEs incrementarán sus ingresos en un 25% respecto al año anterior por campaña escolar; por si fuera poco, los ingresos por ventas durante esta

campaña podrían representar el 30% de las ventas anuales de aquellas dedicadas al sector de comercialización de útiles escolares, uniformes, zapatos y equipos tecnológicos.

Precisamente, en estas circunstancias, el micro y pequeño empresario requiere de fuentes de financiamiento que le permita invertir y aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado. Sin embargo, surge la necesidad de cuestionarse si el financiamiento al que accede el micro y pequeño empresario representa la mejor opción según el escenario competitivo de su empresa y le ayuda al cumplimiento de sus objetivos.

Por tanto, durante los últimos años el acceso al crédito se ha vuelto menos restrictivo, sin embargo, no necesariamente significa que estas operaciones se desarrollen en condiciones que favorezcan a las MYPEs; además una mayor parte de éstas aún subsisten en la informalidad, situación que complica su acceso a las fuentes de financiamiento formales. Otra cuestión a plantear tiene que ver sobre si los empresarios que acceden a un financiamiento toman en cuenta las situaciones de riesgo, o analizan las condiciones internas de sus empresas y del mercado que justifique el crédito. En agosto del 2018, la calificadora de riesgo Moody's informaba que la morosidad de los créditos a las micro y pequeñas empresas había ascendido a 7.83%.

La ciudad de Huancavelica, en los últimos 10 años ha experimentado diversas transformaciones en materia económica caracterizadas, por ejemplo, por el surgimiento de nuevas pequeñas empresas y emprendimientos, del mismo modo por la apertura de nuevas agencias de bancos, cajas municipales, cooperativas y otras. El sector de la industria carpintería y metal-mecánica se ha visto beneficiada al igual que otros sectores, por el buen entorno económico de la ciudad; el incremento del sector de la construcción y el aumento de la capacidad adquisitiva de las familias, ha creado condiciones para el crecimiento y consolidación de las empresas de nuestro estudio, sin embargo éstas requieren una inversión en equipos y maquinarias, suministros y personal capacitado para poder atender la demanda de manera eficiente y a precios asequibles.

Se les atribuye a las fuentes de financiamiento para MYPEs, en especial a las Instituciones Microfinancieras (IMF), la contribución en lograr el buen entorno de las microfinanzas y de mantener crecimientos sostenidos de créditos otorgados durante los últimos años. Sin embargo, aún no se han visto signos de una consolidación y desarrollo del sector de la micro y pequeña empresa y más aún, permanece sumido en los mismos problemas de hace décadas.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema general

¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.2.2. Problemas específicos

1.2.2.1. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.2.2.2. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.2.2.3. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.2.2.4. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.2.2.5. ¿De qué se manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar de qué manera se relacionan de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.3.2. Objetivos específicos

1.3.2.1. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.3.2.2. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.3.2.3. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.3.2.4. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.3.2.5. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

1.4. Justificación

El sector empresarial peruano está conformado en un 95% por MYPEs, las cuales a su vez aportan alrededor del 40 % al PBI de nuestro país, asimismo el 80% de la población económicamente activa se encuentra trabajando en una micro o pequeña empresa. A pesar de su aporte significativo a la economía del Perú, las MYPEs son las

que más descuido han recibido por parte del Estado en materia de promoción, legislación y políticas que favorezcan su creación y desarrollo.

Si bien existen muchos factores que frenan el crecimiento de las MYPEs, y sobre el cual se han realizado muchos estudios, el tema del financiamiento ha sido considerado uno de los más importantes. Por tanto, nuestro estudio busca esclarecer la relación entre las fuentes de financiamiento y el crecimiento de estas micro y pequeñas empresas en la ciudad de Huancavelica, del mismo modo, entender el entorno en el que se desarrollan estas prestaciones financieras, la manera en que es utilizado el financiamiento y los cambios que han percibido los micro y pequeños empresarios durante los últimos años en cuanto al acceso al crédito

Con la presente investigación buscamos beneficiar a los microempresarios, al Estado y futuros investigadores sobre el tema, ya que pretendemos dilucidar el papel que cumple las fuentes de financiamiento en el crecimiento de las MYPEs en la ciudad de Huancavelica. Son pocos los estudios que se han realizado sobre el tema en nuestra región, por lo que se sabe muy poco acerca del desempeño de las micro y pequeñas empresas y por consiguiente éstas han permanecido sin el apoyo correspondido por parte del Estado.

Nuestra investigación permitirá, por tanto, conocer la realidad empresarial de la ciudad de Huancavelica, permitiendo a los microempresarios, enfocar sus negocios y empresas desde una visión más amplia y con mayor conocimiento, e incrementando sus posibilidades de desarrollo.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

Establecido el planteamiento del problema, los objetivos y la justificación de la investigación; se hace necesario establecer la referencia de otras investigaciones relacionados a nuestra investigación, siendo éstas:

2.1.1. A nivel internacional

Paniagua (2013), en la tesis: *"Impacto del financiamiento bancario en el crecimiento de las empresas formales chilenas"*, para optar el título de Ingeniero Civil Industrial en la Universidad de Chile, cuyo objetivo general es caracterizar el acceso de las empresas al financiamiento bancario e identificar y cuantificar el impacto que esta fuente de financiamiento bancaria tiene en el crecimiento de las empresas formales chilenas, llega a las siguientes conclusiones:

- Este trabajo evidencia y cuantifica el bajo y menor acceso de las empresas de menor tamaño al crédito bancario donde en particular, no más del 20% de las microempresas poseen crédito bancario en comparación con las grandes empresas que sobrepasan el 39%. Estos resultados van de la mano con la menor probabilidad de acceso a crédito bancario que poseen estas empresas más pequeñas observada en la regresión probit.

- Se ha demostrado que el financiamiento bancario afecta de forma positiva al crecimiento de las empresas a través del canal de las inversiones, es decir; las empresas que poseen crédito bancario invierten más, y estas inversiones a su vez promueven el crecimiento de las mismas empresas. Estos resultados coinciden con aquellos estudios en que se ha demostrado que las inversiones son el motor del crecimiento económico y con aquellos en que evidencian el rol y la importancia de los mercados formales en promover el crecimiento económico.
- Por otro lado, se demostró que la tenencia de crédito bancario también promueve la reinversión de las empresas, donde empresas que tienen acceso al financiamiento bancario reinvierten una proporción mayor de sus ganancias en la misma, que aquellas empresas que no tienen acceso al crédito bancario. De esta forma se inicia un ciclo virtuoso entre financiamiento bancario y financiamiento interno beneficiando particularmente a las empresas más pequeñas ya que al poseer un crédito bancario las empresas reinvierten más, siendo de esta forma más confiables para los bancos al poseer un capital que las respalde a la hora de solicitar nuevamente un crédito, generando dicho ciclo virtuoso de forma orgánica.
- Se pudo observar que el efecto positivo a corto plazo de la tenencia de crédito bancario sobre las inversiones es mayor en las empresas más pequeñas que en las empresas de mayor tamaño lo que significa que las empresas más pequeñas que poseen crédito bancario invierten montos mayores en relación a su tamaño que las empresas más grandes que poseen crédito bancario. Finalmente, como el monto de las inversiones en relación al tamaño de las empresas impacta positivamente el crecimiento de éstas mismas, las empresas más pequeñas que ven beneficiadas sus inversiones con el crédito bancario, son las que más crecen.

Sosa (2014), en la tesis: *"El financiamiento de los micronegocios en México"*, para optar el grado de magíster en Economía con especialidad en Economía Industrial en la Universidad Autónoma de Nuevo León – México, cuyo objetivo general es mostrar el impacto que tiene el financiamiento bancario en la productividad de los micronegocios, llega a las siguientes conclusiones:

- De acuerdo a los resultados de las regresiones podemos observar que si existe

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

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

Ixchop (2014), en la tesis**:** *"Fuentes de Financiamiento de Pequeñas Empresas del Sector Confección de la Ciudad de Mazatenango",* para optar el título de Administrador de empresas en la Universidad Rafael Landívar - Guatemala, cuyo objetivo general es identificar cuáles son las fuentes de financiamientos de pequeñas empresas del sector confección en la ciudad de Mazatenango y las conclusiones a la que llega con las siguientes:

- Para cualquier inversión el empresario tiene diferentes opciones de financiamiento, las más comunes son los préstamos con instituciones financieras, los créditos otorgados por los proveedores, los préstamos particulares, y el uso del financiamiento interno al reinvertir las utilidades, además los anticipos de clientes representan un financiamiento a corto plazo.
- La mayoría de empresarios dedicados a la confección en la ciudad de Mazatenango, acuden a instituciones financieras en busca de préstamos, lo que revela que su principal fuente para financiar sus actividades productivas han sido el financiamiento externo, entre tanto un porcentaje mínimo utiliza financiamiento interno.
- Una de los problemas que afecta a la mayoría de empresarios, es la poca

capacidad que tienen para autofinanciar sus inversiones, la mayoría de instituciones financieras que participaron en la presente investigación, indicaron haber atendido solicitudes de créditos del sector confección, afirmando que es un potencial cliente demandante de crédito, demanda que aumenta en los meses de enero, septiembre y diciembre.

- Los resultados demuestran que la mayor parte de empresarios acuden a bancos, y a ONG, en busca de recursos para financiar sus actividades productivas. Únicamente un porcentaje mínimo se ha acercado a las cooperativas.
- La mayoría de empresarios que participaron en esta investigación afirman que las mayores dificultades que tuvieron al momento de solicitar un préstamo fueron los trámites y requisitos que solicitan las financieras, además consideran que las tasas de intereses que cobran son algunas de las causas por la que no utilizarían préstamos.
- En referencia al destino de los créditos otorgados, empresarios y representantes de instituciones financieras coincidieron que la canalización de los recursos ha sido para la compra de materia prima. Tal como se observó un porcentaje mínimo invierte en maquinaria y tecnología. Para la mayoría de representantes de instituciones financieras la mala administración de los recursos es una de las casusas principales por la que el empresario cae en morosidad.

Gonzales (2014), en la tesis**: "***La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá*", para optar el título de magíster en contabilidad y finanzas, en la Universidad Nacional de Colombia, sede Bogotá, cuyo objetivo general es determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá, llega a las siguientes conclusiones

- Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de esta investigación se centró en abordar dicha problemática, pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan la Pymes en su gestión, para

lo cual se seleccionó específicamente la variable gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones si constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento. De este modo se obtuvieron dos variables objeto de estudio: gestión financiera y financiamiento, las cuales fueron analizadas bajo un soporte teórico y un análisis de la información financiera de las organizaciones del sector comercio en la ciudad de Bogotá para el periodo comprendido de 2008 a 2013.

- El principal aporte de esta investigación fue explorar la situación actual de uno de los sectores más impactantes e influyentes en la economía de la ciudad de Bogotá con el fin de efectuar un diagnóstico de su gestión financiera y la relación de ésta con sus alternativas de financiamiento, así mismo identificar las problemáticas financieras presentes, con el fin de establecer estrategias y acciones de mejoramiento.

Illanes (2017), en la tesis: "*Caracterización del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Santiago - Chile",* para optar el grado de magíster en finanzas en la Universidad de Chile, cuyo objetivo general fue realizar una caracterización del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Chile, revisar cuáles son las variables que influyen en las características del financiamiento para estas empresas, testear las variables que afectan el nivel de endeudamiento de la empresa y los factores que influyen en su rentabilidad, llega a las siguientes conclusiones:

- El tamaño de las compañías si influye en su ROE, pero de manera negativa que se puede deber a que las empresas más pequeñas se encuentran en nichos de mercado en crecimiento en que se obtienen mayores ventas y márgenes. Asimismo, debido a que el acceso al financiamiento es menor en estas compañías, poseen un costo de financiamiento mayor que las grandes empresas por lo que empresas más pequeñas se ven obligadas a ser más rentables para poder hacer frente al servicio de la deuda.

2.1.2. A nivel nacional

Kong, Moreno (2014), en la tesis: "*Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José-Lambayeque",* para optar el título de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Católica Santo

Toribio de Mongrovejo –Chiclayo, cuyo objetivo general es determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el Desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, en el período 2010-2012 y llegan las conclusiones fueron las siguientes:

- Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPEs del distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología así impulsándolos a una mejora en su producción e ingresos ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.
- Al evaluar el desarrollo de las MYPEs del distrito de san José en el periodo 2010-2012, constataron que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitando su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, pero que pese a ello tanto su producción como sus ingresos son los que mayor impacto han tenido gracias al financiamiento obtenido, que en su mayoría fue de fuentes externas. Aunque existe una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron empresa para tener una fuente de ingreso permanente, frente a las bajas en su actividad principal (pesca, construcción naval) que destaca en el Distrito.

Cobián (2016), en la tesis: *"Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la MYPEs industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015 ",* para optar el título profesional de contador público en la Universidad Cesar Vallejo-Trujillo, cuyo objetivo general es determinar el efecto de los Créditos Financieros en la rentabilidad de la MYPE Industria S & B SRL, distrito El Porvenir año (2015), llega a las siguientes conclusiones:

- Se determinó que la Mype Industria S&B SRL, gracias a los créditos obtenidos obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial de 33.44% para el año 2015 y de no haber usado los créditos financieros solamente hubiera obtenido una rentabilidad de 20.07%.
- Se determinó que la Mype Industria S&B SRL, acude al sistema financiero para poder realizar inversiones en lo que respecta al capital de trabajo, gracias a los créditos ha podido invertir en comprar mercadería y materias primas para que puedan

producir más y de esa manera generar mayores ingresos.

Huamani, Ramos (2016), en la tesis**:** *"Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa de la provincia de Camaná - 2015*", para optar el título profesional de licenciada en Administración en la Universidad Nacional de San Agustín Arequipa (Perú), cuyo objetivo general es determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las micro y pequeñas empresas de la provincia de Camaná, en el periodo 2015, llega a las siguientes conclusiones:

- Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPEs de la provincia de Camaná, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo (64%), activos fijos (17%), pago a proveedores (14%), generando una mejora en sus ingresos, ampliación y desarrollo de sus negocios (97%). Sin embargo, las Mype iniciaron su negocio con capital propio (57%), y con financiamiento de entidades crediticias (23%), mientras que también tuvieron aporte de terceros (familiares principalmente). Siendo su capital inicial menor a S/. 10,000 (85%).
- Al obtener los resultados de las diferentes fuentes de financiamiento que acudieron las Mype que tuvieron mayor participación en la provincia de Camaná durante el período 2015, quien tuvo un mayor dinamismo en el sector fue la Financiera COMPARTAMOS (18%), como principal proveedor de recursos financieros, destinados a ampliar el capital de trabajo, adquirir activo fijo, pagos a proveedores y consumo. Por otro lado, las Mype buscan financiamiento en los principales bancos y en Cooperativas, pero en menor proporción (3% y 1% respectivamente); mientras que una gran parte de ellas nunca acudió al mercado informal (77%).
- Al analizar los resultados del instrumento, verificamos que el desarrollo de las Mype de la provincia de Camaná en el período 2015, en gran proporción se han mantenido estables (54%); y sus utilidades obtenidas las destinaron al mismo negocio (45%), o iniciaron un nuevo negocio (19%) para obtener mayores ingresos y también realizaron mejoras en sus viviendas para tener una mejor calidad de vida (15%).

Arias (2017), en la tesis**:** "*El Financiamiento en el desarrollo económico de la*

MYPEs de servicios, salones de belleza del distrito de Santiago de Surco, Lima Metropolitana 2016", para optar el título profesional de contadora pública en la Universidad Ricardo palma, cuyo objetivo general es determinar de qué manera el financiamiento influye en el desarrollo económico de las MYPEs de servicios de salones de belleza de Santiago de Surco, Lima Metropolitana, llega a las siguientes conclusiones:

- Se ha determinado que las condiciones crediticias están asociadas al desarrollo económico de las MYPEs de servicios, salones de belleza de Santiago de Surco. En este sentido, el historial crediticio que tengan los salones de belleza es importante para que puedan obtener financiamiento.
- Se debe señalar que los costos de capital por los préstamos otorgados por parte de las entidades financieras influyen en el desarrollo de los salones de belleza. En este aspecto, se analiza la TEA (tasa efectiva anual). Si esta tiene un costo muy elevado, impedirá que los salones de belleza puedan acceder al financiamiento restringiendo su desarrollo en el mercado.
- El Decreto Supremo N° 007-2008-TR "Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa", promueve que las micro y pequeñas obtengan financiamiento por parte de COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo), sin embargo, hay muchos micro y pequeños empresarios que tienen desconocimiento del mencionado tema.

Ramos (2017), en la tesis: "*La incidencia de los determinantes de informalidad de las MYPEs textiles de Gamarra y su acceso al financiamiento bancario y no bancario 2016",* para optar el título profesional de licenciado en administración en la Universidad San Ignacio de Loyola, cuyo objetivo general es determinar la incidencia de los determinantes de informalidad de las micros y pequeñas empresas textiles de gamarra en el acceso al financiamiento bancario y no bancario en el 2016, llega a las siguientes conclusiones**:**

- Las pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 89.389 y según la evidencia empírica obtenida se considera que los costos contables tienen un impacto en la información contable, permitiendo establecer que los costos contables en los que incurre una micro y pequeña empresa textil de Gamarra repercuten

positivamente en la información contable requerida por las entidades financieras al momento de solicitar un crédito.

- Las pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 616.930 y según la evidencia empírica obtenida se considera que las barreras burocráticas tienen un impacto en la exigencia de garantías que enfrentan las micros y pequeñas empresas de Gamarra, permitiendo establecer que las barreras burocráticas repercuten negativamente en las exigencias de garantías al momento de solicitar un crédito.
- Las pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 107,678 y según la evidencia empírica obtenida se considera que la política empresarial tiene un impacto en el nivel de endeudamiento, permitiendo establecer que la política empresarial influye negativamente en el nivel de endeudamiento por parte de las MYPEs textiles del emporio comercial Gamarra.

Aguilar, Cano (2017), en la tesis: *"Fuentes de Financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPEs de la provincia de Huancayo",* para optar el título profesional de contador público en la Universidad Nacional del Centro del Perú, cuyo objetivo general es desarrollar las fuentes de financiamiento que permiten el incremento de la rentabilidad de las MYPEs dedicadas a la actividad comercial de la provincia de Huancayo, llegan a las siguientes conclusiones:

- Se desarrolló las fuentes de financiamiento que incrementan la rentabilidad de las MYPEs, los créditos obtenidos de las micro financieras, le permite a la empresa tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones (de tasa y plazo, entre otras). Con respecto a la Banca tradicional se puede afirmar que una microempresa no puede acceder a sus servicios por no satisfacer sus requerimientos, otra opción de financiamiento son los obtenidos por los proveedores, quienes no cobran tasas de interés por el financiamiento brindado.
- Se analizó la fuente de financiamiento propio que permite la obtención de rentabilidad financiera, las aportaciones de capital por parte de los dueños de las MYPEs son un aumento de los recursos disponibles que permite a la empresa tener mayor autonomía financiera, no dependiendo de la concesión de créditos. Este tipo de Financiación es de menor riesgo para la empresa que el resto de fuentes de

financiamiento internas como la venta de activos fijos o la capitalización de utilidades; el aporte de capital es una fuente de financiamiento que no es necesario devolver inmediatamente, ni pagar intereses por la utilización de este recurso.

2.1.3. A nivel local

Trucios (2013), en la tesis: "*El Financiamiento Crediticio para mejorar la Gestión Productiva de los Microempresarios del Sector Comercial en la Localidad de Huancavelica -Periodo 2013"* para optar el título de contador público en la Universidad Nacional de Huancavelica cuyo objetivo general es conocer la manera en que el financiamiento crediticio optimiza la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica –periodo 2013 y llegan a la siguiente conclusión:

- Se conoció que el financiamiento crediticio optimiza la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica en el año 2013; se evidencia que, la "r" de Pearson es 0,631, éste es considerado como correlación positiva media, esto quiere decir que existe una correlación lineal positiva. y significativa entre el financiamiento crediticio y la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, en el periodo 2013.
- Se conoció que el análisis crediticio orienta la gestión de planificación productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica. Se evidencia que el 47.2 % de los encuestados manifiestan que basado al diagnóstico crediticio que a veces considera necesario recurrir a una entidad financiera para financiar su capital de trabajo.
- Se determinó que el financiamiento crediticio mejora la organización de la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, se puede evidenciar que el 37.0 % de encuestados dicen que tienen idea sobre costos financieros lo cual mejora la organización de gestión productiva.
- La decisión de financiamiento crediticio mejora la dirección de gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, se puede evidenciar que el 51.9 % de los encuestados dicen que sí han

decidido para solicitar financiamiento crediticio.

Quispe, Barreto (2013), en la tesis: *"Participación de las Microfinancieras en el desarrollo de las MYPEs comerciales del distrito de Huancavelica"* para optar el título de contador público, en la Universidad Nacional de Huancavelica, cuyo objetivo general es conocer cuál es la participación de las micro financieras en el desarrollo de las MYPEs comerciales del distrito de Huancavelica. llegan a las siguientes conclusiones:

- Se ha determinado que la participación de las Microfinancieras tiene una relación positiva y significativa con el desarrollo de las MYPE del distrito de Huancavelica. La prueba de bondad de ajuste Chi cuadrada obtenida es de 40 que tienen asociado un contraste de Sig.=0,00<0,05 por lo que la relación es significativa, además la fuerza de la relación obtenida es del 66%. Además, se ha determinado que en el 62,7% de los casos la participación de las Microfinacieras es bajo y el nivel de desarrollo de las MYPE predominante es 60,8%.
- Se ha determinado que el limitante principal para el acceso al crédito de las MYPE es la cantidad excesiva de requisitos que solicitan las entidades microfinancieras para obtener el crédito respectivo.
- La influencia hallada es positiva lo cual nos indica que la participación de las microfinancieras es de forma limitada, lo cual se evidencia en el poco desarrollo de las MYPE comerciales del distrito de Huancavelica.

Cayllahua (2014), en la tesis: "*Financiamiento de la Caja Municipal Huancayo S.A. y desarrollo económico local de las Microempresas de Servicios del Distrito de Huancavelica, Periodo 2014"*, para optar el título profesional de contador público en la Universidad Nacional de Huancavelica cuyo objetivo general es determinar de qué manera influye el financiamiento que otorga la caja municipal de Huancayo S.A. en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios del distrito de Huancavelica, periodo 2014, llega a la siguiente conclusión:

- El financiamiento que otorga Caja Municipal Huancayo S.A. influye significativamente en el Desarrollo Económico Local de las Microempresas de Servicios del Distrito de Huancavelica, período 2014. Siendo el 72% (48) considera

que si influye el financiamiento que otorga la caja municipal Huancayo S.A. en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios del distrito de Huancavelica, seguida de un 28% (19) que nos dice que no influye el financiamiento que otorga la caja municipal Huancayo S.A.

Palomino, Maldonado (2014), en la tesis: *"Financiamiento Crediticio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y el Fortalecimiento de las MYPEs dedicadas a Productos lácteos del Distrito de Huancavelica, Año 2014*",para optar el título profesional de contador público en la Universidad Nacional de Huancavelica, cuyo objetivo general es conocer el grado de relación entre el financiamiento crediticio otorgado por las cajas municipales de ahorro y crédito y el fortalecimiento de las MYPEs dedicadas a la elaboración de productos lácteos del distrito de Huancavelica en el año 2014 y llega a la siguiente conclusión:

- Las evidencias han corroborado que el financiamiento crediticio otorgado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se relaciona de manera directa y significativa en el fortalecimiento de las MYPEs dedicadas a producir productos lácteos del Distrito de Huancavelica, año 2014 con un coeficiente de correlación de (r) de Pearson = 0,629, es decir tiene el tipo de correlación positiva media, aseverando que el financiamiento crediticio permite el fortalecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas dedicadas a producir productos lácteos en el Distrito de Huancavelica.

2.2. Bases teóricas sobre el tema de investigación

Las actividades económicas han estado fundamentadas en el dinero al menos en el modelo económico occidental desde mucho tiempo atrás. Las formas de intercambio de bienes y servicios han evolucionado a lo largo del tiempo, desde los albores de la civilización donde los modos de transacción se ajustaban al intercambio de bien por bien, hasta el surgimiento de un complejo modelo basado en un instrumento que facilite el intercambio de diferentes tipos de bienes y servicios: el dinero (Melendez 1998). Sin embargo, las sociedades al ir creciendo y atravesando por diferentes etapas en su desarrollo, fueron experimentando nuevos cambios, por tanto, necesidades, los cuales exigieron nuevas formas de intercambio mucho mas complejas. De esta manera evolucionó una forma de intercambio que consiste en el acceso a un bien o servicio

con la promesa de pago en un tiempo posterior con un costo adicional denominado interés, es decir, surgió el crédito.

Las sociedades a lo largo de la historia atravesaron por diferentes estadios, cada uno caracterizado por un modo de producción particular, pero apareció un punto de inflexión en la historia de la humanidad el cual trajo consigo profundas transformaciones en el modo de vida del hombre; aquel acontecimiento fue la Revolución Industrial de la segunda mitad del siglo XVIII ocurrida en Gran Bretaña. Un siglo mas tarde, en los Estados Unidos ya se había consolidado un floreciente mercado de capitales y una banca abanderados del capitalismo, capaces de respaldar el surgimiento de nuevos negocios y empresas.

Las empresas de a comienzos del siglo XX centraron su atención en la producción, de tal modo que surgieron los pioneros en el estudio científico en este campo. Sin embargo, una vez las empresas encontraron nuevas formas de ser eficientes en la producción y más aún en la *producción en masa,* tuvieron que atender nuevos problemas de suministro o distribución y como mencionan Gomez- Bezares, *et.al* (s.f) la innovación y las nuevas industrias de la década de 1920 crearon la necesidad de fondos la cual impulsó un estudio cada vez más exhaustivo de los instrumentos financieros e instituciones financieras, asi como de las decisiones financieras que ocurren dentro de la empresa.

La recesión de los años 30 del siglo pasado y posteriormente las consecuencias de la 2da Guerra Mundial exigió nuevos estudios y perspectivas en el campo del financiamiento orientado tanto para las empresas como para los gobiernos. Como resume Saavedra & Saavedra (2012), las reorganizaciones de empresas, quiebras y los cambios tecnológicos impulsaron el desarrollo del análisis de los fondos disponibles, de inversiones y de sus posibles aplicaciones.

Desde la década de 1970 hasta nuestros días, surgieron nuevos conceptos, modelos e instrumentos financieros orientados hacia un sector empresarial y poblacional rezagada o no atendida. Si bien, la evolución fuentes de financiamiento llegó a abarcar desde conglomerados hasta emprendimientos individuales o familiares de las poblaciones vulnerables, aún existen cuestiones socioeconómicas pendientes respecto

a este último segmento (Ávila & Sanchís, 2011). Asimismo, los nuevos conceptos surgidos en el campo del financiamiento privado como las microfinanzas requieren su respectivo análisis y estudio como ocurrió en a lo largo de la historia de las fuentes de financiamiento y su relación con las empresas (Delfiner, Pailhé, & Perón, 2008).

2.3. Bases conceptuales

2.3.1. Fuentes de financiamiento

Para Casanovas & Bertrán (2013), las fuentes de financiamiento o financiación son aquellos medios a través de los cuales se pueden asignar recursos financieros para cubrir una necesidad de financiamiento propia de una empresa. *"En función de su origen estos recursos pueden clasificarse como recursos propios (patrimonio neto), o como recursos ajenos (pasivo exigible o endeudamiento)."* Asimismo, Casanovas & Bertrán (2013), sostienen que la empresa, para el normal desarrollo de sus actividades necesita disponer de una cantidad suficiente de recursos financieros y en el momento adecuado. Por tanto, sus necesidades están agrupadas en dos categorías:

Necesidades permanentes.- Comprendidas como aquellas necesidades que va a cubrir la empresa de manera continua como los activos corrientes (materias primas, mercaderías, etc.) o los activos fijos o no corrientes que están relacionados con los inmuebles, maquinarias o instalaciones productivas.

Necesidades temporales.- Son aquellas necesidades de una empresa que se produce de manera estacionaria o transitoria, que puede estar relacionado con una adquisicion no contemplada o un proyecto extraordinario.

Por otro lado, para Ccaccya (2015), *"se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero."* La empresa, en el desarrollo de las actividades propias de su giro de negocio, incurre en necesidades para su normal funcionamiento y el cumplimiento de sus objetivos, además para aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado.

Lira (2009), por su parte define a las fuentes de financiamiento como "*las maneras*

en que la empresa reúne fondos necesarios para financiar la adquisición de activos y dotarse de capital de trabajo." Además, este autor señala que las fuentes de financiamiento son alternativas para las empresas una vez determinadas sus necesidades de inversión y en el caso concreto de las micro y pequeñas empresas, generalmente las fuentes de financiamiento se encuentran combinadas entre los recursos propios del empresario y los créditos solicitados de instituciones externas.

Para Matíz & Fracica (2011), las fuentes de financiamiento son las vías y mecanismos que permite a las empresas, desde el momento de su creación y en su evolución hacia su consolidación y desarrollo, acceder a los recursos especialmente financieros para asegurar el funcionamiento de las actividades económicas de la empresa. Por tanto, las fuentes de financiamiento cubren la necesidad constante de recursos financieros de la empresa, pero al mismo tiempo las empresas van adoptando o accediendo a nuevas fuentes de financiamiento a medida que la empresa va cambiando de características asi como sus gestores.

Según Ferraro, *et. al.* (2011), las fuentes de financiamiento para las empresas, son aquellas instituciones, modalidades y mercados que permiten el acceso al crédito, pero se encuentran supeditadas a la dimensión y características de cada empresa, así las empresas mas grandes tienen acceso a todas las fuentes de financiamiento mientras que las micro y pequeñas empresas hallan mas restricciones dadas sus condiciones de tamaño, historial crediticio, grado de formalidad, posibilidades de ofrecer garantías, entre otras. Por ello, las fuentes de financiamiento en el caso de las pequeñas empresas se encuentran generalmente asociadas a las intervenciones del Estado mediante políticas que buscan una inclusión financiera.

Para Rojas (2017), las fuentes de financiamiento comprenden los sistemas de acceso a recursos financieros que se han desarrollado y evolucionado a lo largo de la historia de acuerdo a las circunstancias de cada sociedad y que resultaron cruciales para la creación y crecimiento de las empresas incluidas las micro, pequeñas y medianas empresas. En ese sentido, conforme se es consciente de la importancia de las micro, pequeñas y medianas empresas en el tejido empresarial de los países, las fuentes de financiamiento para éstas siguen evolucionando y adaptándose a las

diferentes etapas del ciclo de vida de las MIPYMEs.

2.3.1.1. Dimensiones de las fuentes de financiamiento

Casanovas & Bertrán (2013), clasifican de manera general, dos formas de acceder a un financiamiento para la empresa. El financiamiento propio, generado por las actividades propias de la empresa y se derivan del ingreso por ventas, retención de los beneficios, venta del patrimonio no necesario, entre otras modalidades. Y el financiamiento externo el cual puede proceder de créditos y préstamos otorgados por las instituciones financieras o de las aportaciones de accionistas.

Sin embargo, estos mismos autores distinguen otro tipo de clasificación de las fuentes de financiamiento identificadas como:

Financiamiento con capital propio

Los recursos financieros son generados dentro de la misma empresa producto de sus operaciones o mediante una aportación de los socios.

Financiamiento con capital ajeno o financiamiento directo

En este caso, se accede al financiamiento a través de algún crédito o préstamo de instituciones o personas que asumen una condición de acreedor y por lo mismo reciben un interés establecido independientemente de los resultados de la empresa.

Financiamiento indirecto

Este financiamiento es comprendido generalmente como el crédito otorgado por un proveedor de bienes y servicios. Tambien se incluyen en este apartado las deudas hacia el personal (nominas) y el financiamiento con la provision para el pago de impuestos.

Por su parte, Lira (2009), identifica 3 maneras en que una empresa puede obtener el financiamiento: Recursos generados por la empresa (Utilidades retenidas), Aporte de accionistas (Capital adicional) y Financiamiento de que se puede obtener de terceros (Sistema Financiero, proveedores, etc.)

Figura 1. Formas de una empresa de obtener financiamiento.

Fuente: Lira (2009)

Para Ccaccya (2015), las modalidades de financiamiento pueden agruparse también según el plazo de devolución, siendo así el financiamiento a corto plazo y el financiamiento a largo plazo.

Entre las modalidades que existen en el financiamiento a corto plazo se detallan:

- Créditos comerciales y de proveedores. - Crédito por parte del proveedor de productos y servicios a su cliente.
- Préstamos bancarios a corto plazo. - Entrega de capital por parte de una entidad financiera.
- Descuentos de efectos comerciales: letras. - Título valor mediante la cual una persona se compromete a pagar a otra cierta cantidad de dinero en una fecha determinada.
- Factoring. - Es una herramienta financiera de corto plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo

Por otra parte, entre las modalidades del financiamiento a largo plazo se tiene:

- Bonos. - Pagaré de mediano o largo plazo que es ofrecido en el mercado financiero. Se pagan intereses y se redimen a una fecha de vencimiento.

- Acciones. - Participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización.
- Arrendamiento financiero o *leasing.* - Contrato que se negocia entre el propietario los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario); a esta última se le permite el uso de esos bienes durante un periodo determinado y mediante el pago de una renta especifica.
- Hipotecas. - Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

2.3.1.2. Características de las fuentes de financiamiento

En el caso concreto de las MYPEs, éstas al constituir unidades económicas de menor tamaño, durante años estuvieron limitadas de acceso al crédito. Antes de la década de 1980, el microcrédito era apenas considerado un negocio confiable, los bancos se mostraban reticentes y esta situación generó un espacio para el accionar de los prestamistas.

> Antes del surgimiento de las microfinanzas modernas, un considerable volumen de crédito era transado entre los pobres. Además de la actividad de los prestamistas, el crédito es una práctica común entre compradores, vendedores y entre familiares (…). La mayoría de esas transacciones se producían a muy altas tasas de interés porque los prestadores no tenían los medios o conocimientos para reducir el riesgo o la morosidad y carecían de la tecnología para proveer confianza financiera a bajo costo (Conger, Inga, & Webb, 2009).

Aquella situación se había transformado sustancialmente para 1990, a consecuencia de múltiples iniciativas promovidas por personajes como el sacerdote de la orden Maryknoll Daniel McLellan que ya hacia 1995 había fundado una cooperativa de ahorro y crédito en la sierra del Perú orientada al apoyo de los pobres; el estudiante Gabriel Gallo, quien propuso en su tesis la creación de una Caja Municipal de ahorro y crédito en 1980; así como por diversas ONGs que fomentaron el acceso al crédito a los microempresarios.

Adicionalmente, la década de 1990, fue una época de profundas reformas especialmente en el sector económico y financiero lo que generó un ambiente favorable para el desarrollo de las microfinanzas. De acuerdo con Portocarrero (2003):

> Este contexto favorable fue reforzado por una política estatal de promoción del crédito PYMES (pequeña y microempresa) que se cristalizó en la creación de un marco legal favorable y en la canalización de apreciables recursos para este tipo de financiamiento (…).
>
> De esta forma, en los años 90 no sólo se ha registrado una importante ampliación de la oferta de microcrédito en el Perú, sino también se han ensayado diferentes estrategias en el desarrollo institucional de las IMF (instituciones de microfinanciamiento).

Actualmente las instituciones microfinancieras han logrado consolidarse, los créditos otorgados a los pequeños negocios han ido en aumento, por consiguiente, las IMF han experimentado un incremento en su rentabilidad situación que para Conger, Inga, & Webb, (2009) "*permitió que el sector se independizara cada vez más de las donaciones y se volviera autosostenible"*; asimismo, en congruencia con la situación de las IMF en América Latina y el resto del mundo, Delfiner, Pailhé, & Perón (2008), sostiene:

> El rango de servicios financieros provistos por las IMF ha crecido más allá y cubre un menú amplio que incluye la captación de ahorros, transferencias de dinero y seguros. En los últimos años, la captación de depósitos se ha amplificado, debido a una demanda creciente de la gente más pobre y dado que resulta una fuente de fondeo natural para las IMF.

1. Fuentes de financiamiento formal.

De acuerdo con Conger, Inga, & Webb, (2009), existen una amplia variedad de instituciones ofrecen servicios financieros a las pequeñas y microempresas, y entre las principales figuran:

- **Bancos:** A partir de la década de 1980, los bancos empezaron a prestar atención a aquellos sectores como las micro y pequeñas empresas. Mibanco, fundado en 1998, es un banco especializado en la atención a las microempresas.
- **Empresa financiera:** Brindan servicios similares al de la banca, aunque en el terreno de las MYPEs, son muy pocas las que ofrecen servicios especializados a este sector.
- **Cajas municipales:** Es una institución especializada en captar depósitos y ofrecer préstamos a la pequeña y microempresa. Desde 2002, están autorizadas a

operar en cualquier lugar del país y ofrecen muchos de los servicios bancarios.

- **Cajas rurales:** Si bien inicialmente, estaban orientadas a ofrecer servicios financieros a la agricultura y a los negocios agrícolas, con el tiempo lograron diversificarse en sus servicios hasta llegar a incluir a las MYPEs dentro de su cartera de negocios.
- **Edpyme:** La mayoría de estas instituciones derivan de las ONG financieras, que se especializan en otorgar préstamos a las micro, pequeñas y medianas empresas, aunque no se encuentran autorizadas a captar depósitos.
- **Cooperativas de ahorro y crédito:** Son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (Fenacrep). Las cooperativas están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos a sus miembros.
- **ONG:** Muchas organizaciones no gubernamentales operan programas de microfinanzas como su programa central o como uno más de sus programas de servicios. En el Perú las ONG más importantes con programas de microfinanzas son miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas.

2. Fuentes de financiamiento informal

Alvarado *et al.* (2001), identifica entre las principales fuentes de financiamiento informales a:

- **Familiares, amigos y vecinos**

Este tipo de financiamiento se desarrolla en un entorno social de cercanía y estrechez; los créditos que se otorgan están asociados a la reciprocidad. Es decir, no se suelen cobrar intereses por el préstamo (ASBANC, 2013) ya que el *"prestatario en un futuro puede convertirse en prestamista y viceversa"* (Alvarado *et al.*, 2001)

- **Agiotistas**

Los agiotistas son individuos dedicados a ofrecer créditos a tasas altas de interés,

muchas veces tomando como garantía la prenda de algún bien. Los prestamistas suelen exigir pocos tramites y en algunas ocasiones basta con la entrega de una garantía.

- **Comerciantes**

Conformados por tiendas o bodegas, compradores de productos finales, proveedores, entre otros. Es una fuente de financiamiento muy difundida que se desarrolla entre empresas usualmente en el sector del comercio.

- **Casas de empeño**

Son lugares a donde acude el prestatario con algún objeto a empeñar y una vez evaluado acceden a algún crédito de corto plazo (ASBANC, 2013).

- **Las juntas**

El financiamiento ocurre dentro de un grupo de personas organizadas por afinidad quienes acuerdan ahorrar cierta cantidad de dinero para luego otorgarle a uno de los integrantes por un plazo determinado. Una vez devuelto el préstamo, se adjudica a otro miembro por otro plazo similar y así sucesivamente hasta que se cumple todo el ciclo.

Según Alvarado *et al.* (2001), el financiamiento informal es un fenómeno que ocurre mas frecuentemente en las poblaciones de escasos recursos y en las MYPEs asociadas a la informalidad. Pueden estar basadas en relaciones de confianza, una necesidad de financiamiento de montos reducidos y a corto plazo, las pocas restricciones para el acceso al crédito entre otros. "*En el caso concreto de los créditos informales, estos están frecuentemente asociados con un alto componente de confianza, con una relación muy personal entre las partes y un manejo de información de escala local*". Asimismo, para estos autores, una de las características mas resaltantes del crédito informal, es la heterogeneidad por un lado de las características de los prestamistas y por otro de las condiciones que estos puedan ofrecer.

Un aspecto a resaltar del financiamiento informal, es el costo del mismo que en términos de tasas de interés llegan a niveles exorbitantes, por otro lado, estas actividades pueden llegar a estar relacionadas con el lavado de activos o la criminalidad. La existencia de estas fuentes de financiamiento, por un lado, está

relacionado a una baja cultura financiera de la población, por otro lado a una necesidad urgente de dinero, generalmente en cantidades menores, y por ultimo a la falta de existencia en algunas zonas de fuentes de financiamiento formal (ASBANC, 2013).

2.3.1.3. Importancia de las fuentes de financiamiento

Para Casanovas & Bertrán (2013), las fuentes de financiamiento están presentes en la vida de las empresas de manera constante ya que los empresarios toman decisiones sobre la inversión y las necesidades de sus negocios de manera frecuente, en ese sentido las fuentes de financiamiento son importantes porque son a través de éstas que se va a acceder a los recursos financieros con las condiciones adecuadas.

Por su parte la HSBC (s.f.), destaca la importancia de las fuentes de financiamiento en el crecimiento de las empresas, ya que la elección de una buena fuente que ofrezca financiamiento en mejores condiciones se puede traducir en *"aumentos de productividad, en incrementos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales."*

En cuanto a las fuentes de financiamiento externa la HSBC (s.f.) resalta las siguientes importancias:

- Estabiliza el flujo de efectivo de las empresas: Recibe recursos cuando tienen faltantes y se regresan con un costo (tasa de interés) cuando cumplen su ciclo financiero.
- Herramienta de negociación de la empresa con sus clientes y proveedores: el crédito se constituye en un respaldo para negociar condiciones óptimas de volúmenes, precios y plazos.
- Financiar la ampliación y modernización de las empresas (activos fijos): Que por el costo que representa, no podría hacerlo con recursos propios, ya que tendrían que acumular efectivo por mucho tiempo.

Por otro lado, Bahillo, Pérez, & Escribano (2013), resalta la importancia que pueda tener el financiamiento propio en la empresa:

- Permite al empresario mantener el control del negocio ya que en ocasiones el financiamiento externo puede traer consigo la intervención de otros agentes en la empresa.

- Reduce los costos de gestión y los costos financieros ya que en el caso del financiamiento a través de instituciones externas se requiere trámites administrativos y notariales que pueden acarrear costos en dinero y tiempo; por otro lado, un crédito externo también exige cierto pago de interés.
- En el caso de las pequeñas empresas el financiamiento propio cobra mayor relevancia ya que éstas se encuentran generalmente con problemas de acceso a las principales fuentes de financiamiento externas.

2.3.1.4. El entorno de las fuentes de financiamiento

1. Las finanzas

Las finanzas inevitablemente están ligadas a las decisiones, en especial la decisión de financiamiento y la decisión de inversión. Es decir, proveerse de los recursos dinerarios, eligiendo la alternativa más óptima de financiamiento e invertir buscando el mayor rendimiento. Sin embargo, autores como Emery, Finnerty, & Stowe (2000) clasifican en 3 categorías las decisiones inherentes a las finanzas:

> Las decisiones de inversión tienen que ver primordialmente con el lado de los activos (el izquierdo); tienen que ver con preguntas como ¿conviene comprar computadoras nuevas o una bodega? ¿Se debe invertir más en inventario, cuentas por cobrar o valores negociables? (…)
>
> Las decisiones de financiamiento se relacionan primordialmente con el lado del pasivo y del capital de los accionistas (el lado derecho). Estas decisiones determinan como obtendrá la compañía el dinero para hacer sus inversiones. (…)
>
> Las decisiones gerenciales (…) incluyen numerosas decisiones cotidianas de operación y financiamiento de la compañía. ¿Qué tan grande debe ser la compañía y con qué rapidez debe crecer? ¿La compañía debe otorgarle crédito a un cliente? ¿Conviene modificar el programa publicitario? ¿Cómo debe compensar la compañía a sus gerentes y demás empleados? (Emery, Finnerty, & Stowe, 2000)

No obstante, las finanzas están lejos de ser un conjunto de actividades y decisiones encerradas dentro de los parámetros de una organización o compañía; es más bien de naturaleza amplia y flexible; para García Padilla (2014) las relaciones y las actividades generadas por el intercambio entre los que poseen el dinero y los que no cuentan con

el, pero están dispuestos a pagar un precio para obtenerlo y utilizarlo, son parte importante de las finanzas. De este modo, las finanzas son todos los arreglos que los seres humanos hemos ingeniado para poner de acuerdo a estos dos grupos y lograr que ambos obtengan beneficios.

Para las empresas, las finanzas representan el mejor instrumento para evaluar y poner racionalidad a cualquier negocio, de forma que las buenas ideas se conviertan en negocios sostenibles a largo plazo (Barajas, Hunt, & Ribas 2013). En cada etapa de desarrollo de las empresas y en cada aspecto de la misma, las finanzas se encuentran inmersas y merecen especial atención ya que podría ser el factor condicionante para el logro de los objetivos de las organizaciones.

> Las empresas que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razon se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio. Obtener los recursos suficientes ayuda a las empresas a realizar proyectos productivos, a mantener su nivel de operación y a lograr el crecimiento deseado (García Padilla, 2014).

2. El sistema financiero

El funcionamiento del sistema financiero, está sujeta a la participación de ofertantes y demandantes, lo cual origina la creación y funcionamiento de un mercado que en caso de un sistema financiero es definido como un mercado del dinero. *"El sistema financiero parte de la existencia unas unidades excedentarias y deficitarias en la liquidez de una economía"* (López & Sebastián 2008).

Sin embargo, para que las unidades excedentarias se conviertan en ofertantes de fondos deben canalizar sus ahorros hacia la inversión a través del sistema financiero. Por tanto, podemos definir el sistema financiero como el conjunto de instituciones y mercados encargados de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar los fondos de ahorros de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas) (Rodríguez 2012). *"De esta forma, las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediarios financieros, utilizando instrumentos financieros como*

medio para hacer posible la transferencia de fondos de ahorros a las unidades productivas." (Rodríguez 2012)

Asimismo, como describe Lira (2009) el sistema financiero está compuesto, a su vez, por dos mercados: el mercado financiero y el mercado de capitales. Lo que realmente diferencia a estos mercados, es la forma como se canalizan los recursos entre los que tienen excedentes (oferentes) y los que los necesitan (demandantes).

- El mercado financiero también es llamado mercado de intermediación indirecta, porque los fondos se movilizan desde los que los tienen (oferentes) a los que los requieren (demandantes), a través de instituciones financieras (bancos, cajas municipales, entre otras) y son estas las que deciden a quién entregar los fondos en calidad de préstamo.
- En el mercado de capitales o mercado de intermediación directa, a diferencia del mercado anterior, los demandantes pueden recurrir a emitir valores (acciones o bonos) y captar así los recursos que necesiten, directamente de los oferentes bajo entera responsabilidad de estos últimos y sobre la base de un rendimiento esperado.

2.1. El mercado financiero

Como explicamos anteriormente, los oferentes de capital se relacionan indirectamente con los demandantes de los mismos, a través de un intermediario; éstos cumplen la función de captar los fondos de los oferentes conocidos también como los *agentes superavitarios* a cambio de un rendimiento o una tasa de interés por el depósito (tasa de interés pasiva), y ofreciendo estos fondos en forma de préstamos a los demandantes llamados también *agentes deficitarios* obteniendo una tasa de interés por el servicio prestatario (tasa de interés activa).

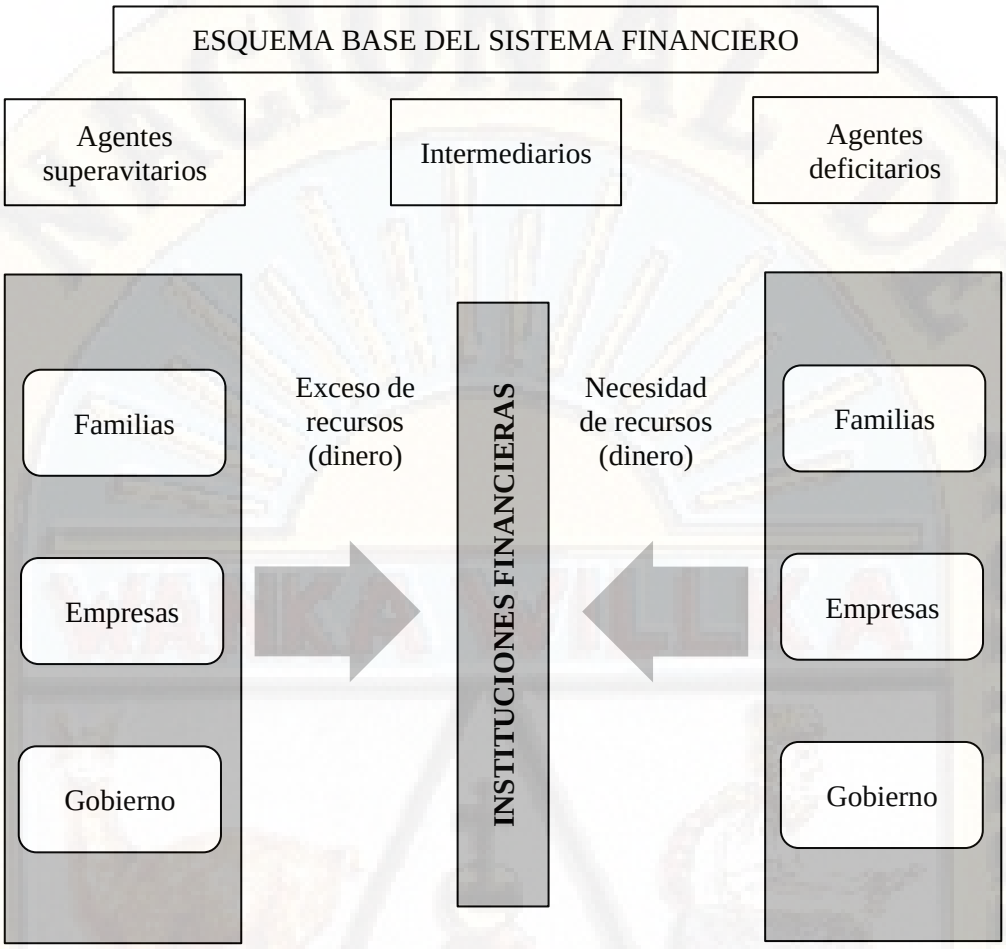


Figura 2. Esquema base de un sistema financiero.

Fuente: Elaboración propia

- **Intermediarios financieros**

Dentro del mercado de intermediación indirecta existen divisiones arbitrarias entre las instituciones intermediarias, basadas sobretodo en la posibilidad de algunos intermediarios involucrados en la "creación del dinero" o en la posibilidad de mantener cuentas corrientes a diferencia de las otras instituciones que no cuentan con esta característica. *"Así, el sistema bancario participa en la creación de dinero y el no bancario, al no tener depósitos a la vista, participa en la de cuasi dinero*" (Lopez Aliaga & Ambrosini 2011).

– **Sistema bancario**

El sistema bancario esta conformado por los bancos estatales y la banca múltiple. Quizá la principal característica que diferencie a los bancos del resto de instituciones

financieras sea los depósitos irregulares de dinero que consiste, tal como sustenta Lopez Aliaga & Ambrosini, (2011) en una transferencia de la propiedad del bien, que pasa a ser responsabilidad del depositario (banco), pero el depositante preserva el derecho a retirarlo cuando lo crea pertinente, en este caso la obligación del depositario ya no es devolver el mismo bien, sino otro similar en género y calidad. El depósito irregular es el más importante para los bancos, ya que les proporciona la materia prima necesaria para industrializar la intermediación crediticia.

Las cuentas corrientes llamados también depósitos a la vista exclusivo de los bancos son de naturaleza irregular y se entiende como un contrato en virtud del cual una empresa -el banco- se obliga a cumplir las órdenes de pago -mas conocidas como cheques- de su cliente hasta por el importe del dinero que hubiera depositado en ella o del crédito que se haya estipulado.

- **Sistema no bancario**

Está conformado por instituciones financieras que han ido incorporándose al mercado financiero como una alternativa para segmentos que tradicionalmente tenían un acceso al crédito muy limitado como las micro y pequeñas empresas. Estas instituciones son: cajas municipales de ahorro y crédito, cajas rurales de ahorro y crédito, financieras, empresas de desarrollo para la pequeña y mediana empresa (EDPYME), empresas de arrendamiento financiero, entre otras.

- **Empresas del sistema financiero**

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 respectivas modificaciones) define las siguientes empresas del sistema financiero:

- **Empresa bancaria:** es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

- **Empresa financiera:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.

- **Caja Rural de Ahorro y Crédito:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural.

- **Caja Municipal de Ahorro y Crédito:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas.

- **Caja Municipal de Crédito Popular:** es aquella especializada en otorgar crédito pignoraticio al público en general, encontrándose también facultada para efectuar operaciones activas y pasivas con los respectivos Concejos Provinciales y Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

- **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa, EDPYME:** es aquélla cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa.

- **Empresa de arrendamiento financiero**. Su especialidad consiste en la adquisición de bienes muebles e inmuebles, los que serán cedidos en uso a una persona natural o jurídica, a cambio del pago de una renta periódica y con la opción de comprar dichos bienes por un valor predeterminado.

- **Empresa de factoring**; cuya especialidad consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda;

- **Empresa afianzadora y de garantías;** cuya especialidad consiste en otorgar afianzamientos para garantizar a personas naturales o jurídicas ante otras empresas del sistema financiero o ante empresas del extranjero, en operaciones vinculadas con el comercio exterior;

– **Empresa de servicios fiduciarios.** Su especialidad consiste en actuar como fiduciario en la administración de patrimonios autónomos fiduciarios, o en el cumplimiento de encargos fiduciarios de cualquier naturaleza.

– **Cooperativas de ahorro y crédito autorizadas a captar recursos del público.** Las cooperativas de Ahorro y Crédito pueden operar con recursos del público, entendiéndose por tal a las personas ajenas a sus accionistas, si adoptan la forma jurídica de sociedades cooperativas con acciones. La administración de estas sociedades cooperativas se encuentra regida por la Ley General N° 26702 y por el régimen de sociedades anónimas de la Ley General de Sociedades.

2.2. Mercado de capitales

El mercado de capitales es aquel en el que se realiza la compra-venta los activos financieros de las empresas cotizadas en la Bolsa. Como afirma Ricra Milla, (2013) un activo financiero, "*Es el derecho que obtiene quien lo posee, a recibir del emisor flujos futuros de efectivo por lo que genera también una obligación. Se encuentran los de renta variable, fija y los derivados."*

Los instrumentos de renta fija están representados principalmente por bonos y obligaciones, mientas que los instrumentos de renta variable por acciones.

- **El mercado de valores**

El mercado de valores es un segmento del mercado de capitales donde concurren quienes ofertan y demandan valores negociables. Este mercado se organiza en:

– **Mercado primario**

Rodríguez (2012), precisa:

> Es aquel donde los emisores (empresas e instituciones privadas y públicas, nacionales y extranjeras) ofrecen valores mobiliarios que crean por primera vez, lo que les permite captar el ahorro de los inversionistas (personas naturales, personas jurídicas y dentro de estas últimas, los inversionistas institucionales como: bancos, AFP, financieras, fondos mutuos, entre otros) a través de la oferta pública

- **Mercado secundario**

Es aquel mercado donde se negocian los valores que se han colocado en el mercado primario y que ya se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores. La principal función de este mercado es la de dar liquidez a los valores existentes.

2.3. Organismos de supervisión en el sistema financiero

El sistema financiero peruano está regulado y supervisado por La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS), El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

> Estas entidades representantes de la estructura oficial, tienen por objeto proteger los intereses del público en las oportunidades en que interviene en el sector bancario y no bancario, sea como oferente o en su condición de solicitante de recursos monetarios; asimismo, regulan la participación de las empresas y personas que concurren al Mercado de Valores. Adicionalmente, poseen la potestad para llevar a cabo la formulación y ejecución de políticas económicas y financieras; y administrar la política aplicable en el país (Rodríguez 2012).

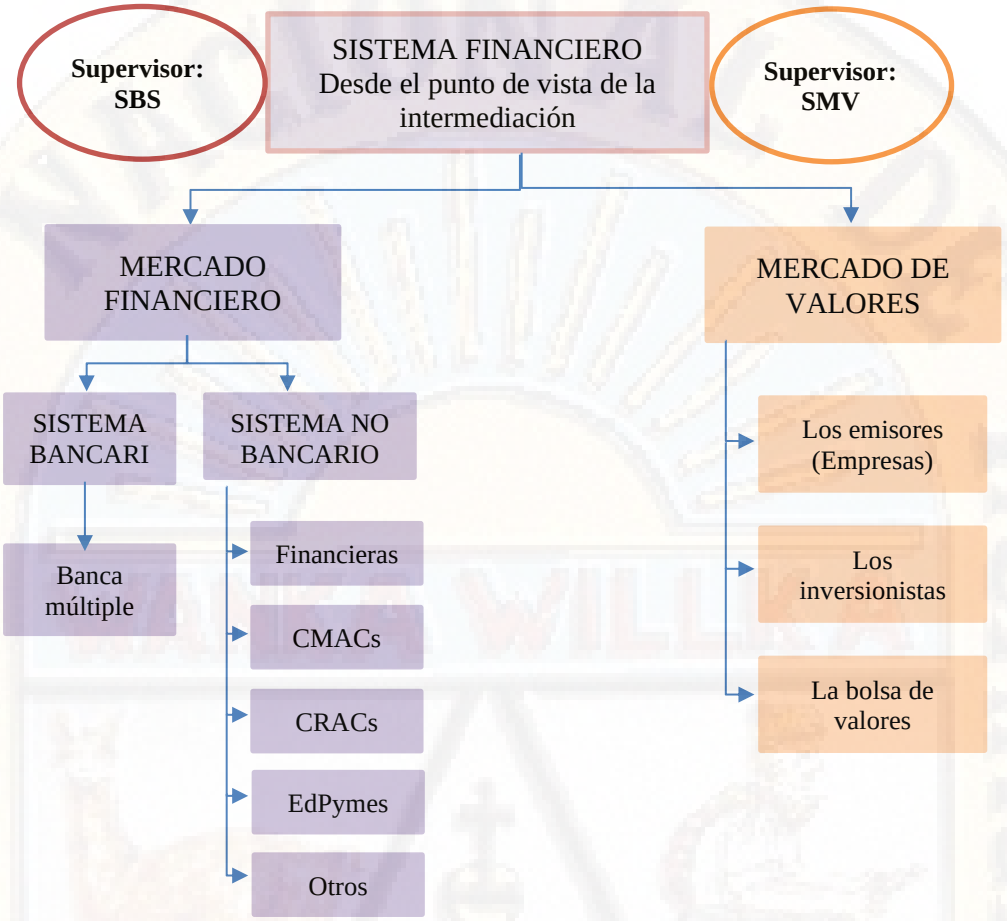


Figura 3. Agentes y organismos de supervisión del sistema financiero peruano.

Fuente: Adaptación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

- **La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP**

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al SPP.

La SBS es una institución de derecho público cuya autonomía funcional está reconocida por la Constitución Política del Perú. Sus objetivos, funciones y atribuciones están establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ley 26702), (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP 2019).

- **La Superintendencia del Mercado de Valores**

La Ley Orgánica de la Superintendencia del Mercado de Valores (1992) define a ésta como:

> Un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos, a través de la regulación, supervisión y promoción.

Asimismo, la Ley define las funciones de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) las siguientes:

a) Dictar las normas legales que regulen materias del mercado de valores, mercado de productos y sistema de fondos colectivos.

b) Supervisar el cumplimiento de la legislación del mercado de valores, mercado de productos y sistemas de fondos colectivos por parte de las personas naturales y jurídicas que participan en dichos mercados.

Las personas naturales o jurídicas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) lo están también a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en los aspectos que signifiquen una participación en el mercado de valores bajo la supervisión de esta última.

c) Promover y estudiar el mercado de valores, el mercado de productos y el sistema de fondos colectivos.

- **El Banco Central de Reserva del Perú**

De acuerdo a la Constitución Política del Perú, "*El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica.*"

Mediante la Ley N° 4500 promulgada el 9 de marzo de 1922 se creó el Banco de Reserva del Perú, iniciando sus actividades el 4 de abril de dicho año. La creación del BCRP respondía a la necesidad de contar con un sistema monetario que no provocara inflación en los años de bonanza.

La estabilidad monetaria es el principal aporte que el Banco Central puede hacer a la economía del país pues, al controlarse la inflación, se reduce la incertidumbre y se genera confianza en el valor presente y futuro de la moneda, elemento imprescindible para estimular el ahorro, atraer inversiones productivas y promover así un crecimiento sostenido de la economía.

La autonomía del Banco Central es una condición necesaria para el manejo monetario basado en un criterio técnico de modo que sus decisiones se orienten a cumplir el mandato constitucional de preservar la estabilidad monetaria, sin desvíos en la atención de dicho objetivo. Una de las garantías para la autonomía la constituye la no remoción de los directores salvo falta grave, establecida en la Ley Orgánica del Banco Central. Banco Central de Reserva del Perú (2019)

2.3.2. El crecimiento de las Mypes

Para Correa (1999), el crecimiento de las empresas, es considerado como una vía necesaria para garantizar la supervivencia de la empresa y además con un objetivo de llegar a ser rentable. En el caso específico de las micro, pequeñas y medianas empresas, el crecimiento está orientado a la búsqueda de un tamaño óptimo que favorezca la competitividad y evitar el fracaso empresarial.

Blázquez, Dorta, & Verona (2006), afirman de acuerdo con diversos autores que el crecimiento empresarial es un fenómeno considerado como *"un factor determinante del incremento de la competitividad de la empresa"*. Este fenómeno, puede apreciarse en un incremento del valor de una empresa, reflejado a su vez en el incremento del valor de sus acciones y el incremento de la rentabilidad. Añaden además que, más que un proceso estocástico, crecimiento empresarial puede producirse por la confluencia de factores internos como externos, *"toda vez que deben darse situaciones favorables para invertir, al mismo tiempo que ha de existir una clara motivación de la dirección*

para aprovechar las circunstancias que el entorno facilita."

Para Gilbert, McDougall, & Audretsch (2006), el crecimiento es un indicador del progreso y prosperidad de una empresa y se da en función de las decisiones que los emprendedores toman considerando los escenarios mas favorables para la empresa y otros factores externos que puedan incidir en el desempeño de los negocios.

Por su parte Erauskin *et. al.* (2011), sostienen que el crecimiento está relacionado con la creación de valor y constituye un objetivo en sí mismo para muchas organizaciones. En el caso especial de las pequeñas empresas, el crecimiento está ligado a la supervivencia en el largo plazo. Sin embargo, estos autores, hacen hincapié en la multidimensionalidad y heterogeneidad del concepto del crecimiento empresarial, lo cual ocasiona que no haya un consenso entre los investigadores.

Para Cleri (2007), el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas está relacionado con una expansión cuantitativa lo cual significa un incremento de ventas, incremento en la producción o un incremento de la cartera de clientes. En un sentido más cualitativo, se adoptaría el concepto de desarrollo empresarial, que incluye conceptos como la productividad y la capacidad de gestionar empresas.

2.3.2.1. Dimensiones del crecimiento de las Mypes

De acuerdo con Correa (1999), existen variados criterios o dimensiones que se utilizan para medir el crecimiento empresarial y muchas veces estos criterios se adoptan de manera subjetiva de acuerdo a las preferencias del investigador. Además, esta autora sustenta que la heterogeneidad de las empresas, sean pequeñas, medianas o grandes por pertenecer a múltiples sectores económicos y tener variadas metodologías de trabajo, puede dificultar el diseño y elección de un criterio único para medir el crecimiento de una empresa; en ese sentido, Correa (1999), propone un modelo multicriterio en donde combina varios criterios o dimensiones económicos como los activos, ventas, número de empleados con los cambios cualitativos que se producen a lo largo de su proceso de crecimiento.

Por tanto, en la siguiente ecuación Correa (1999), propone la medición del crecimiento basándose en los múltiples criterios.

$$VM = V + P + RP + CF + B$$

Donde:

- VM: Valor multicriterio
- V: Ventas de la empresa
- P: Plantilla o número de empleados
- RP: Recursos propios de la empresa o patrimonio neto
- CF: *Cash-flow* o flujo de caja de la empresa
- B: Beneficio bruto de la empresa.

1. Las ventas de la empresa

Las ventas de la empresa constituyen uno de los factores mas visibles y determinantes para el crecimiento empresarial y sin embargo es un factor muy variable que depende en gran medida de la percepción, preferencias y las tendencias de la demanda (Aguilera & Puerto, 2012).

2. Número de empleados

Para Correa (1999), el numero de empleados en la empresa como criterio y dimensión del crecimiento empresarial, está relacionado por un lado con el incremento de la plantilla de empleados a lo largo de tiempo y por otro lado con el incremento de los salarios y mejoras en las condiciones laborales. En el caso de las empresas mas grandes, tambien se relaciona con el grado de participación de los empleados en las rentas generadas por la empresa.

3. Recursos propios de la empresa o patrimonio neto

Los recursos propios de la empresa o patrimonio neto corresponden a la parte de los activos una vez deducidos todos los pasivos. Correa (1999) apunta que un incremento de los recursos propios puede garantizar la sostenibilidad de la empresa al mismo tiempo generar un nivel de liquidez que le otorgue la capacidad de pagar sus deudas, ofrecer garantías, asimismo acceder a financiamiento a mejores condiciones.

Asimismo, esta autora sostiene que:

> Las empresas que aumentan su neto patrimonial soportan un coste de la deuda inferior (…) bien sea porque disponen de un volumen superior de créditos de provisión, o bien por su mayor capacidad de generación de recursos que les permite obtener financiación más barata (Correa, 1999).

4. Cash flow o flujo de caja de la empresa

El flujo de caja, representa el nivel de liquidez de la empresa, esta condición según Correa (1999), permite a las empresas mayor eficiencia en la política de créditos asimismo otorga cierta flexibilidad para llevar a cabo sus proyectos de expansión. Consiste en una estimación del total de ingresos menos los egresos.

5. Beneficio

El beneficio según Correa (1999), como un criterio importante que explica el crecimiento de la empresa, está relacionado con la generación de rentabilidad producto de su giro de negocio que puede a su vez, significar una fuente importante de autofinanciación para expandir la empresa. El beneficio se puede dividir en beneficio bruto que es aquel ingreso obtenido una vez restado los costos en que se han incurrido; y el beneficio neto que es el resultado de las deducciones de impuestos y amortizaciones que se realizan sobre el beneficio bruto.

2.3.2.2. Factores clave para el crecimiento

De acuerdo con Blázquez, Dorta & Verona (2006), existen factores de naturaleza interna como externa que condicionan el crecimiento empresarial y que deben ser tomadas en cuenta por los empresarios

Factores internos

Como afirman estos autores, existe una tendencia de los empresarios de prestar mayor atención al entorno y buscar en él alguna oportunidad que pueda potenciar su crecimiento, pero en tiempos recientes, el análisis de algunos estudios se ha enfocado en las potencialidades internas que contribuyen al posicionamiento de la empresa.

- La edad y el tamaño de la empresa

Si bien estudiosos más antiguos, propusieron la teoría del crecimiento empresarial como un proceso inevitable en el que las empresas incurren en el transcurso de su existencia para evitar la decadencia, estudios mas recientes sugieren que ni la edad ni el tamaño de la empresa parecen contribuir sustancialmente al crecimiento de la misma. En el caso concreto de las pequeñas empresas, suele ocurrir un fenómeno distinto, ya que las limitaciones y problemas que padecen las mismas, por ejemplo en acceso a financiamiento o la mortandad de muchas de estas empresas, sugiere que a mayor tamaño, mayores posibilidades de supervivencia.

> "…de tal forma que la vía del crecimiento es la estrategia más efectiva para la conservación y estabilidad de las nuevas empresas, buscando, de esta manera, adaptarse lo más rápidamente posible a los cambios del entorno y adquirir la posición más estable posible dentro de su sector" (Blázquez, Dorta, & Verona, 2006).

- La motivación del empresario

El empresario o dueño del negocio, es considerado como una variable interna que puede contribuir en el crecimiento de la empresa. Las actitudes, habilidades y experiencia del empresario sumado a sus deseos de superación motivado por un incremento en sus ingresos o la sensación de poder, puede llevar a éste a adoptar estrategias para posicionarse en su mercado lo cual se puede traducir en un rápido crecimiento.

- La estructura de la propiedad

Generalmente no existe una disociación entre propietarios y directivos en el caso de las pequeñas empresas, lo cual puede significar una flexibilidad en el manejo de información de la empresa y la toma de decisiones al contrario de lo que ocurre en las grandes empresas; sin embargo, cabe indicar que puede existir una debilidad en este punto, ya que generalmente las pequeñas empresas manejan información imprecisa o de mala calidad especialmente información financiera o contable lo cual puede comprometer el acceso a financiamiento a condiciones favorables.

- Gestión del conocimiento

El nuevo entorno global caracterizado por un acceso a abundante información genera un entorno favorable, según los estudios citados por Blázquez, Dorta, & Verona (2006), para la empresa que puede explotar esta información y generar conocimientos para diseminarlo en la organización que pueda traducirse en nuevas formas de realizar las actividades o en nuevos productos. En el caso de las pequeñas empresas, este proceso se lleva a cabo con mayor dificultad dada *"la complejidad para incorporar los avances tecnológicos (...), la menor cualificación tanto del empresario como de directivos y empleados, los mayores gastos de producción (...), la disponibilidad más limitada de redes de distribución, de políticas comerciales, etc."* Blázquez, Dorta, & Verona, (2006).

Factores externos

- Factores externos relativos al entorno sectorial

Constituyen aquellos factores con los que la empresa interactuará de manera mas directa o frecuente, y en función de los cuales girará su rentabilidad. Estos factores están distinguidos entre:

- Los competidores
- Los clientes
- Los proveedores

- Factores externos de nivel superior o macroentorno

De acuerdo con Blázquez, Dorta, & Verona (2006), aquellos factores que conforman el macroentorno de la empresa (económicos, tecnológicos, demográficos, sociales y gubernamentales) pueden representar fuente de oportunidades o amenazas para la empresa; por lo tanto podría afectar el crecimiento empresarial.

- La demanda

El conocimiento de los cambios y tendencias de la demanda puede constituir una oportunidad y en cierta medida puede inducir al empresario a tomar decisiones de

inversión en base a esta información.

– Las mejoras tecnológicas

Los avances tecnológicos representan una oportunidad para las empresas para abrirse a nuevos mercados o crear nuevos modelos de negocios concretamente aprovechando las tecnologías de la información y comunicación. De la misma manera, las tecnologías que puedan ayudar en los procesos de producción contribuyen al incremento de la productividad. En ese sentido, las limitaciones al acceso de tecnologías en el caso de las pequeñas empresas supondrán una pérdida de oportunidad importante para su crecimiento.

– La accesibilidad a créditos

En el caso concreto de las empresas de menor dimensión, los créditos abren la posibilidad de expandir sus negocios o financiar nuevos proyectos, sin embargo, existen serias restricciones en el acceso a los créditos externos por diversas razones que se reflejan en altas tasas de interés, sumas menores y a corto plazo. Quizá sea por ello que algunos autores citados por Blázquez, Dorta, & Verona, (2006) consideren la accesibilidad al crédito más que un factor del crecimiento empresarial una restricción al mismo.

– El apoyo gubernamental

La promoción y el fomento de la actividad empresarial, en especial de las pequeñas empresas por parte del Estado, ha cobrado mayor relevancia durante los últimos años, dadas las implicaciones económicas que generan en la mayoría de países al constituir el grueso de la actividad empresarial, por ello se ha analizado en algunos estudios que incentivos relacionados a los impuestos, regulación al acceso al crédito o la legislación laboral, puede incitar al surgimiento de emprendimientos y crecimiento de las nuevas y pequeñas empresas.

Gilbert, McDougall, & Audretsch (2006), de acuerdo a una revisión exhaustiva de la literatura identifican ciertos factores clave que influyen en el crecimiento de las pequeñas empresas.

Tabla 1. *Factores que influyen en el crecimiento de las empresas*

Características del Emprendedor	Recursos	Localización geográfica	Estrategias	Contexto de la industria	Estructura organizacional
– Formación educativa – Experiencia en la industria	– Recursos humanos – Financiamiento – Conexiones con Incubadoras o Centros de Desarrollo de la Pequeña Empresa	– Cercanía a los recursos disponibles – Aglomeración de empresas similares que generan economías de escala	– Desarrollo de estrategias de acuerdo a los escenarios de cada empresa: • Costos bajos • Diferenciación técnica • Calidad e innovación • Entre otras	– Industrias en crecimiento – Alianza s	– Definición de funciones y especialización funcional a de acuerdo a la dimensión de la empresa.

Fuente: Gilbert, McDougall, & Audretsch (2006)

Sin embargo, para estos autores, entender el fenómeno del crecimiento es mucho mas complejo, y si bien aquellos factores establecidos por investigadores precedentes sirven como una pauta y en cierto grado una receta para que el empresario siga para el crecimiento de su negocio; se presta poca atención a las decisiones de los emprendedores que son, al fin y al cabo, los que decidirán por el futuro de la empresa.

Por otro lado, Okpara y Wynn (2007) (citado en Avolio, Mesones, & Roca, 2013) categoriza aquellos factores que inciden en el crecimiento de los pequeños negocios en administrativos, operativos, estratégicos y externos. Los factores administrativos se relacionan con la habilidad para obtener y desarrollar los recursos necesarios, la gestión de la estructura organizacional, del personal, las finanzas y la gerencia del negocio. Los factores operativos tienen que ver con la eficiencia y se relacionan directamente con las áreas de marketing, operaciones y logística. Los factores estratégicos son vistos como la habilidad de orientar los productos y servicios a la demanda escogida buscando el posicionamiento. Por último, los factores externos relacionados a temas de infraestructura, entorno socioeconómico, tecnología y demanda.

Por su parte, Filion, Cisneros & Mejía-Morelos, (2011) explican que el desarrollo de las empresas pequeñas está condicionado por factores relacionados al comportamiento del emprendedor, a la eficacia de la organización y a la dinámica del medio.

El emprendedor visto como el sujeto que pone en marcha la organización o el negocio, en base a sus motivaciones, sus habilidades, conexiones, añadiendo además sus conocimientos adquiridos llega a ser un factor fundamental que puede direccionar la empresa hacia la consolidación.

En cuanto a la eficacia de la organización, ésta consiste en el desarrollo de una ventaja competitiva que permita conseguir una participación de la pequeña empresa en su respectivo segmento de mercado. Esta ventaja competitiva debe estar basado en el establecimiento de una organización a través de un sistema de relaciones sociales entre el emprendedor, los empleados, los proveedores, etc., y creando una sinergia entre conocimientos y competencias de cada uno de estos agentes y los recursos, por ejemplo, tecnológicos, con los que cuenta la empresa.

Respecto a la dinámica del medio, se refiere a ésta como un factor de naturaleza externa a la pequeña empresa que cuenta con una fuerte incidencia sobre el desarrollo de la misma en aspectos como la disponibilidad de talento humano, acceso a fuentes de financiamiento, regulaciones, apoyo gubernamental, etc. Por otro lado, el medio también es considerado como un espacio de acceso a información, de interacción, de creación de nuevas conexiones, de acceso a recursos y de convenios, de revalorización de la cultura emprendedora; y cualquier otro espacio que estimule el desarrollo de las empresas.

> Es posible entender el desarrollo de las compañías limitándose a estudiar los comportamientos de los emprendedores. Asimismo, hay que tener en cuenta las competencias con las que cuenta la organización y la cercanía con el mercado. Debemos entender la forma en la que se suministra la información mediante las redes en el medio y la forma en la que esa información se transforma en innovación, lo que permite lograr la distinción renovada de la empresa. Por otra parte, es necesario analizar la importancia de la cultura empresarial en la región y, por consiguiente, la facilidad más o menos

considerable que registrará el emprendedor al obtener los recursos y las competencias necesarios para el desarrollo de la PYME (Filion, Cisneros, & Mejía-Morelos, 2011).

2.3.2.3. La Micro y Pequeña Empresa (Mype)

La Micro y Pequeña Empresa (MYPE) en el Perú de acuerdo a Ley 28015, Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa es definida como *"(…) 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."*

Por otra parte, Cabello, Conde, & Reyes (2007) nos dice que las micro y pequeñas empresas son organizaciones (que pueden ser familiares) de dimensión reducida y que cuentan con un financiamiento y gestión empresarial cualitativamente diferentes a las empresas convencionales. Generalmente se caracterizan por tener limitaciones, especialmente de naturaleza financiera la cual hace que las iniciativas de gestión sean producto del talento emprendedor de los dueños, utilizando de manera creativa e informal los recursos financieros escasos.

Al ser una unidad económica de menor tamaño, las MYPEs cuentan con una estructura productiva flexible y versátil que les permite modificarse de acuerdo a las condiciones del mercado y al entorno económico, lo cual no necesariamente significa un factor que les permita la supervivencia y el éxito, es más, aumenta sus probabilidades de fracaso en su crecimiento y desarrollo; en todo caso, las MYPEs por sus características representan y representaron una fuente de generación de empleo y riqueza incluso en periodos de reveses económicos. Como afirma Herrera García (2011) la importancia de las MYPEs para el Perú fue de gran magnitud, dada las limitaciones de su economía y la extensión de la pobreza, así en 1997, la contribución de las microempresas y pequeñas empresas en la generación de empleo representaba el 75.9 por ciento del total de la población económicamente activa (PEA). De ese 75.9 por ciento, el 95 por ciento de la generación de empleo se concentraba en establecimiento pequeños denominados "microempresas", y sólo el 5.0 por ciento se concentraba en las "pequeñas empresas". Aquella situación sigue manteniéndose en la

actualidad, la tasa de emprendimiento es alta a comparación a la mayoría de países de Latinoamérica según investigaciones de Global Entrepreneurship Monitor: Perú 2017-2018.

Según Serida (2006), en Perú el emprendimiento visto desde el lado de las motivaciones se puede clasificar en 2 categorías: los emprendedores por oportunidad, aquellos que libre y espontáneamente inician un negocio para provechar las oportunidades que proporciona en mercado; y lo emprendedores por necesidad, quienes establecen un negocio por falta de otra opción laboral, es decir, como estrategia de supervivencia.

En este punto de acuerdo a Gomero, (2015) se puede definir a las MYPEs como: *"organizaciones producto del emprendimiento de personas que arriesgan pequeños capitales y que se someten a las reglas del mercado. (…) La mayoría de ellas, no siguen una disciplina académica, ni los protocolos económicos o financieros, pero si saben destrabar problemas."* El desenvolvimiento y posicionamiento en su segmento están explicadas en gran parte por la destreza e imaginación de los emprendedores.

> La estructura legal de este tipo de organizaciones y los bajos niveles de capital que utilizan para iniciar sus operaciones hacen posible su masificación y distribución a nivel nacional, pero no están simétricamente localizados, hecho por la cual limita su capacidad apalancadora en el proceso de desarrollo; por ello, los indicadores de pobreza son más notorios en aquellas zonas donde es ajena la inversión privada (Gomero, 2015).

A pesar de los evidentes desafíos que enfrentan las micro y pequeñas empresas, éstas representan una parte importante de la fuerza laboral del país y constituye uno de los motores de la economía. Como afirma Sánchez, (2014) las microempresas son fabricantes, proveedoras de servicio y minoristas que constituyen una parte integral de la economía como compradores y vendedores. Asimismo, contribuyen a aliviar el alto índice de desempleo que afronta el país, pese a que no lo hace muchas veces en las condiciones adecuadas de realización personal.

No obstante, la micro y pequeña empresa no es un fenómeno exclusivo y exótico de los países preindustrializados del tercer mundo (Tello, 2014). En bloques económicos como la Unión Europea el conjunto de micro, pequeñas y medianas

empresas constituyen un componente fundamental en la estructura productiva; el aporte al producto interno bruto (PIB) regional alcanza en promedio un 56% en contraste a lo que ocurre en la región de América Latina donde la participación solo llega al 25% (Dini & Stumpo, 2018).

Características de las Mypes

Existen múltiples características distintivas de las MYPEs que varían incluso de país a país o de un continente a otro. Sin embargo, se suele utilizar 2 tipos de criterios para distinguir del resto de organizaciones y empresas de un país: cuantitativo y cualitativo. Según Herrera (2011) entre los criterios cuantitativos los más usados son: número de trabajadores; capitalización; activo neto y bruto; inversión de capital, comprendida la inversión en maquinaria y equipo; valor agregado; ingreso bruto y neto; ingreso procedente de las exportaciones, y los sueldos y salarios pagados. Mientras que entre los criterios cualitativos, los que se aplican con más frecuencia, se refieren a la propiedad y la gestión independientes o a una combinación de propiedad y gestión; a un tipo de gestión personalizado; a la capacidad técnica, y a la integridad moral del propietario y de su familia. Los criterios que se establecen van de acuerdo a la situación económica y social de cada país o región. Así por ejemplo, en la Unión Europea la recomendación para definir a una micro y pequeña empresa, basándose en criterios cuantitativos, es el siguiente:

Tabla 2. *Criterios cuantitativos para la definición de las MYPEs en la Unión Europea*

Tipo de empresa	Número de trabajadores	Ventas anuales (millones)
Microempresa	Menos de 10	Menor o igual a 2 €
Pequeña empresa	Menos de 50	Menor o igual a 10 €

Fuente: adaptación de Herrera (2011).

Mientras que, en el Perú, según establece la Ley 28015, Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, las MYPE deben reunir las siguientes características concurrentes:

a) El número total de trabajadores:

- La microempresa abarca de uno (1) hasta 10 trabajadores inclusive
- La pequeña empresa abarca de uno (1) hasta 50 trabajadores inclusive

b) Niveles de ventas anuales:

- La microempresa hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT
- La pequeña empresa partir de monto máximo señalado para las microempresas y hasta 850 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Tabla 3. *Criterios cuantitativos para definir las MYPEs en el Perú*

Tipo de empresa	Número de trabajadores	Ventas anuales (millones)
Microempresa	Menos de 10	Menor o igual a 150 UIT
Pequeña empresa	Menos de 50	Menor o igual a 850 UIT

Fuente: Ley 28015. Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa

Para 2019 la UIT establecida es de S/. 4200.00, es decir la facturación anual de una microempresa debe llegar como máximo a S/. 630 000.00, mientras que la de una pequeña empresa no debe superar los 3 570 000.00 soles. Si bien cada país de Latinoamérica tiene sus propias definiciones, no existe mayor diferencia entre éstos.

Por otro lado, Cabello, Conde, & Reyes (2007), resaltan aquellas características cualitativas mas visibles de las MYPEs en Latinoamérica: a) Las PyMEs se financian por medio de canales financieros no convencionales, a través del ahorro familiar y el crédito de los proveedores, al no tener solvencia económica para acudir a los circuitos de financiamiento formales. b) El mercado al que tiene acceso son nichos de mercado locales o concentrados regionalmente y c) Cuentan con una gestión deficiente de sus recursos financieros y gran parte de éstos son destinados a la compra de materias primas; es decir los mayores costos para las MYPEs provienen de la adquisición de materias primas o en todo caso de la adquisición del capital de trabajo.

Proinversión (2006) destaca que entre las características comerciales administrativas de las Mype se encuentra:

- Su administración es independiente. Por lo general son dirigidas y operadas por sus propios dueños.
- Su área de operación es relativamente pequeña, sobre todo local.
- Tienen escasa especialización en el trabajo. No suelen utilizar técnicas de gestión.
- Emplean aproximadamente entre cinco y diez personas. Dependen en gran medida de la mano de obra familiar.
- Su actividad no es intensiva en capital, pero sí en mano de obra. Sin embargo, no cuentan con mucha mano de obra o estable.
- Disponen de limitados recursos financieros.
- Tienen un acceso reducido a la tecnología.
- Por lo general no separan las finanzas de hogar y de los negocios.
- Tienen un acceso limitado al sector financiero formal, sobre todo debido a su informalidad.

La estratificación de las Mypes

Las micro y pequeñas empresas, constituyen un sector heterogéneo que nacen y permanecen bajo ciertas características. Según el Consejo Nacional para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (CODEMYPE) esta estratificación está orientado según el nivel de desarrollo que haya en las MYPEs respecto a variables como el crecimiento, productividad, capacidad de innovación, capacidad de diferenciación, entre otros. En ese sentido, CODEMYPE (2011) las clasifica en tres estratos:

1. **Micro y pequeña empresa de subsistencia**

Son aquellas MYPEs dedicadas a actividades económicas que requieran poca transformación o de presentarse esta última, se desarrollan con técnicas rudimentarias. Su condición precaria no les permite generar utilidades y apenas pueden mantener un flujo de caja vital. Además Enrique & Sierralta (1997), sostienen que los ingresos que pueda generar estas MYPEs, son desviadas hacia la satisfacción de las necesidades básicas de sus dueños conformados generalmente por los miembros de una familia.

2. **Micro y pequeña empresa de acumulación**

Las MYPEs en este estrato se encuentran en la capacidad de generar utilidades que

a su vez pueden ser reinvertidas para el crecimiento de la empresa. Esta situación puede derivarse en la capacidad de generación de empleos remunerados.

3. Nuevos emprendimientos

Como rasgo distintivo están representadas por emprendedores con una visión de oportunidad, autorrealización y generación de ingresos propios. Las MYPEs en este estrato, pueden estar enfocadas hacia la incursión en segmentos y nichos de mercado con propuestas nuevas o innovadoras. Generalmente se inician con una inversión mínima y con una predisposición a sumir los riesgos.

La informalidad en las Mypes

En nuestro país, las MYPEs están asociadas inevitablemente a la informalidad, según Peñaranda (2017), en promedio, por cada mil habitantes existen 67,5 compañías formales y 139,9 informales; es decir, hay tres empresas informales por cada compañía formal en Perú. Es importante señalar además que, del universo empresarial peruano, alrededor del 96.5% está conformado por micro y pequeñas empresas.

El fenómeno de la informalidad ha sido considerado como un problema de múltiples dimensiones y se han realizado numerosos estudios para determinar sus causas, entre los que sugieren que, el problema de la excesiva carga tributaria y normativa, la falta de oportunidades laborales, los beneficios de la evasión tributaria, o la simple desinformación figuran entre las principales causas de la informalidad.

Según De Soto (1989), (Citado por Loayza, 2008), el sector informal está constituido por el conjunto de empresas, trabajadores y actividades que operan fuera de los marcos legales y normativos que rigen la actividad económica. Por lo tanto, pertenecer al sector informal supone estar al margen de las cargas tributarias y normas legales, pero también implica no contar con la protección y los servicios que el estado puede ofrecer.

Al respecto, la Oficina de la OIT para los Países Andinos, (2017) indica que existen dos tipos de informalidad: la informalidad laboral y la informalidad empresarial. La primera tiene que ver con la forma en que los trabajadores desarrollan sus actividades,

sus condiciones de trabajo y si está cubierto por los sistemas de protección social; mientras que la segunda tiene relación con las características de las unidades productivas, si esta registrada, si paga impuestos, etc. Ambos, sin embargo, pueden llegar a tener características y particularidades muy distintas; por ejemplo, las empresas formales pueden incluso ser parte de la informalidad laboral.

1. La informalidad como un desafío a superar

Visto desde el ángulo de la informalidad impositiva, que significa el no cumplimiento con los tributos, la informalidad tiene un efecto indirecto sobre la recaudación y sobre la posibilidad del Estado de financiar la provisión de bienes públicos de la manera menos distorsionada posible (Artana & Auguste, 2011). Puesto que los bienes públicos, en especial la infraestructura representa un complemento al aporte del capital privado en el proceso de producción, la existencia de un sector informal de gran tamaño que no contribuye con los ingresos necesarios y peor aún, utiliza y congestiona la infraestructura pública, afecta el crecimiento de la productividad (Loayza, 2008).

Por otro lado, Peñaranda (2017) señala que las empresas informales, representan una competencia desleal, incrementan los costos de transacción y complican la competitividad de las empresas. Además advierte que:

> (…) son empresas que reclutan trabajadores con baja productividad laboral e informales pues no les reconocen beneficios sociales, los que en el largo plazo se convertirán en una carga para el Estado pues deberá comprometer recursos para atenderlos en su etapa de jubilación. La economía informal (empresarial y laboral) reduce el potencial de crecimiento de mediano-largo plazo de un país.

Loayza (2008), además indica que las empresas informales incurren en sobrecostos para encubrir sus actividades y eludir el control del Estado, llegando incluso a sobornar a funcionarios. Asimismo utilizan canales irregulares para adquirir bienes y servicios.

Competitividad en las Mypes

Las micro y pequeñas empresas conforman una pieza clave de la estructura económica de los países en vías de desarrollo como el Perú, por lo que fomentar su

desarrollo y sostenibilidad pasa por hacerlas más competitivas (Vargas & Del Castillo, 2008). Para Otero & Taddei (2018), la competitividad es definida como "la capacidad para desarrollar y detonar aquellos factores clave que les permitirán (a las empresas) competir en el mercado". De esa capacidad de competir se deriva la creación de riqueza, el crecimiento económico, la creación de empleos y la mejoría en los niveles de vida de la población; por ello, dado el efecto que producen las empresas en una nación, la competitividad tiene que ver mas con una empresa que con un país (Rubio & Baz, 2004).

Para Otero & Taddei (2018), la competitividad es un elemento fundamental en el desarrollo de la empresa y de acuerdo a investigaciones anteriores sobre el tema se evidencia que la confluencia de factores externos e internos constituyen el entorno propicio para el fortalecimiento de la competitividad. Por su parte Vargas & Del Castillo (2008) hacen hincapié en el fortalecimiento de aquellos factores internos o endógenos como parte fundamental de la competitividad de las micro y pequeñas empresas, puesto que, como estos autores afirman, las micro y pequeñas empresas han mantenido un enfoque receptivo respecto a las acciones externas orientadas al desarrollo de la competitividad; es decir, pese a las inversiones públicas y privadas que se puedan realizar en pos de la competitividad, éstas no serias suficientes por sí solas para obtener los resultados esperados. Por tanto, se plantea que la convergencia de la innovación de procesos, productos y tecnologías de gestión, el manejo y la motivación del talento humano, la responsabilidad social empresarial, la cooperación, de acuerdo a la capacidad y escenario de la micro y pequeña empresa, sería determinante para la competitividad sostenible de estas unidades económicas.

2.4. Definición de términos

Fuentes de financiamiento.- Modalidades o mecanismos a la que una empresa u organización recurre para abastecerse de fondos que puedan financiar una adquisición, un proyecto, capital de trabajo o cualquier otra actividad que la empresa crea pertinente. En general, para una empresa existe dos modalidades de recurrir al financiamiento; uno interno, es decir con recursos propios que la empresa pueda disponer, o un financiamiento externo a través de la entidades y mercados que forman

parte del sistema financiero o mediante otras modalidades de financiamiento informal.

Capital propio.- Son los recursos financieros generados dentro de la misma empresa producto de sus operaciones o mediante una aportación de los socios. El capital propio representa una de las principales fuentes de financiamiento para las empresas, en especial para las micro y pequeñas empresas.

Financiamiento directo.-En un tipo de financiamiento para las empresas que se se desarrolla a través de algún crédito o préstamo de instituciones o personas que asumen una condición de acreedor y por lo mismo reciben un interés establecido independientemente de los resultados de la empresa.

Financiamiento indirecto.- Es un tipo de financiamiento comprendido generalmente como el crédito otorgado por un proveedor de bienes y servicios. También se incluyen en este apartado las deudas hacia el personal (nominas) y el financiamiento con la provisión para el pago de impuestos en el caso de las empresas mas grandes.

Sistema financiero.- Conjunto de entidades y mercados cuyo fin es canalizar los ahorros de los agentes superavitarios hacia los agentes deficitarios. Esta canalización puede desarrollarse de manera indirecta a través de instituciones denominadas intermediarias financieras, como la banca tradicional; o de manera directa a través de la compra y venta de financieros en un mercado de capitales. El sistema financiero peruano esta supervisado por Instituciones de carácter autónomo como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Financiamiento informal.- Es una modalidad de financiamiento que ocurre al margen de las regulaciones. Este fenómeno se desarrolla principalmente en poblaciones de escasos recursos, con problemas de acceso a un crédito formal o en personas con baja cultura financiera. En algunos casos este tipo de financiamiento está basado en relaciones de reciprocidad como en el caso de amigos y familiares; pero por otro lado este financiamiento puede estar asociado con prestamistas que llegan a cobrar tasas de interés exorbitantes.

Mercado financiero.- Es un espacio físico o virtual conformado por los agentes económicos y en donde se intercambian activos financieros. Cumplen la función de captar los fondos de los oferentes conocidos también como los *agentes superavitarios* a cambio de un rendimiento o una tasa de interés por el depósito (tasa de interés pasiva), y ofreciendo estos fondos en forma de préstamos a los demandantes llamados también *agentes deficitarios* obteniendo una tasa de interés por el servicio prestatario (tasa de interés activa).

Crecimiento empresarial.- Incremento del valor de una empresa reflejada en una expansión cuantitativa de la variables económicas como las ventas o la rentabilidad. El crecimiento de las empresas puede verse influida por factores clave de naturaleza interna (motivación y experiencia del empresario, la estructura de la propiedad, las estrategias del negocio, etc.) y de naturaleza externa (los clientes, la accesibilidad a créditos, el apoyo gubernamental, etc.). En el caso de las micro y pequeñas empresas, el crecimiento esta relacionado a la supervivencia y la búsqueda de la rentabilidad en el mediano y largo plazo.

Ventas.- Es uno de los factores más visibles y determinantes para el crecimiento empresarial y sin embargo es un factor muy variable que depende en gran medida de la percepción, preferencias y las tendencias de la demanda.

Número de empleados. - El número de empleados en la empresa como criterio y dimensión del crecimiento empresarial, está relacionado por un lado con el incremento de la plantilla de empleados a lo largo de tiempo y por otro lado con el incremento de los salarios y mejoras en las condiciones laborales. En el caso de las empresas mas grandes, también se relaciona con el grado de participación de los empleados en las rentas generadas por la empresa.

Patrimonio neto.- El patrimonio neto corresponde a la parte de los activos una vez deducidos todos los pasivos. Un incremento del patrimonio neto puede ser un criterio del crecimiento y la sostenibilidad de la empresa, ya que se puede traducir en la capacidad de devolución de deudas, asumir responsabilidades, ofrecer garantías.

Flujo de caja. - El flujo de caja es una estimación del total de ingresos menos los egresos y representa el nivel de liquidez de la empresa. Un buen indicador de liquidez

permite a las empresas mayor eficiencia en la política de créditos asimismo otorga cierta flexibilidad para llevar a cabo sus proyectos de expansión.

Beneficio. - Esta relacionado con la generación de rentabilidad producto del giro de negocio de la empresa. Puede significar una fuente importante de autofinanciación para expandir la empresa. El beneficio se puede dividir en beneficio bruto que es aquel ingreso obtenido una vez restado los costos en que se han incurrido; y el beneficio neto que es el resultado de las deducciones de impuestos y amortizaciones que se realizan sobre el beneficio bruto.

MYPE.- Organizaciones producto del emprendimiento de personas y familias, dedicadas a actividades económicas de menor tamaño y/o alcance que cuentan con características particulares. En el Perú, las MYPEs, según la Ley 28015 cuentan con una caracterización propia; deben contar con menos de 10 trabajadores y facturar hasta un máximo de 150 UIT (unidad impositiva tributaria) en caso de la microempresa y; contar con menos de 50 trabajadores y con una facturación máxima de 850 UIT en caso de ser pequeña empresa. Por otro lado, estas pequeñas unidades económicas en nuestro país, también se caracterizan por tener carencias, deficiencias y limitaciones como el restringido acceso a fuentes de financiamiento, la poca preparación académica de los dueños o la informalidad y la precariedad en que subsisten. Por otro lado las mypes son organizaciones de un impacto considerable en la economía del Perú, ya que entre sus principales aportes están la de una participación al 40% del PBI y de generar fuentes de empleo y ocupación para al menos el 75% de la PEA (población económicamente activa) del Perú.

Competitividad.- Capacidad de desempañarse en los mercados mediante el desarrollo de las habilidades conocimientos y demás factores internos de la empresa y un aprovechamiento óptimo de factores externos como la infraestructura, la educación y el apoyo gubernamental.

2.5. Hipótesis

2.5.1. Hipótesis general

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019

2.5.2. Hipótesis específicas

2.5.2.1. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2.5.2.2. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2.5.2.3. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2.5.2.4. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2.5.2.5. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2.6. Variables

Variable 1

Fuentes de financiamiento

Variable 2

Crecimiento de las MYPES

2.7. Operacionalización de las variables

Tabla 4. *Operacionalización de variables*

Variables	Definición Conceptual	Definición Operativa	Dimensiones	Indicadores
Variable 01 Fuentes de financiamiento	Medios a través de los cuales se pueden asignar recursos financieros para cubrir una necesidad de financiamiento propia de una empresa. *"En función de su origen estos recursos pueden clasificarse como recursos propios (patrimonio neto), o como recursos ajenos (pasivo exigible o endeudamiento)."* (Casanovas & Bertrán, 2013)	Las fuentes de financiamiento para las empresas son mecanismos, instituciones y modalidades del que dispone la empresa para cubrir sus necesidades permanentes como materias primas o mercadería, o necesidades temporales, como una nueva inversión. (Casanovas & Bertrán, 2013)	Financiamiento con capital propio	• Ingresos por ventas • Aportación de los socios
			Financiamiento con capital ajeno o financiamiento directo	• Instituciones financieras – Bancos – Cajas Municipales – Cajas Rurales – Cooperativas – EdPymes – Financieras • Prestamistas
			Financiamiento indirecto	• Proveedores
Variable 02 Crecimiento de las Mypes	El crecimiento en las micro pequeñas y medianas empresas consiste en la búsqueda de un tamaño optimo que les permita ser competitivas,	El crecimiento es un proceso heterogéneo y varía de acuerdo al entorno y a las condiciones de cada empresa; por tanto, la medición	Ventas	• Volumen de ventas
			Número de empleados	• Número de empleados

	rentables y garantizar su supervivencia. (Correa, 1999)	suele variar de acuerdo al enfoque con que se aborde, sin embargo, el crecimiento puede ser considerado como un estado de la empresa donde se favorezca la buena marcha y la seguridad al propietario y empleados. (Correa, 1999)	Patrimonio neto	• Fondos propios • Inversión en existencias y materias primas • Inversión en activos fijos
			Flujo de caja	• Ingresos • Egresos
			Beneficio	• Beneficio bruto • Beneficio neto

Fuente: Elaboracion propia

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Ámbito temporal y espacial

La presente investigación, se ejecutó durante el año 2019 de acuerdo al cronograma establecido, en las micro y pequeñas empresas (MYPE) del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica.

3.2. Tipo de investigación

La investigación, por los objetivos que persigue, reúne las condiciones para ser considerado una investigación de tipo aplicada. ´

Según Behar (2008), este tipo de investigación busca una aplicación de los conocimientos y teorías, por lo que parte de la construcción y desarrollo de un marco teórico para luego ser contrastado con la realidad

3.3. Nivel de investigación

La presente investigación se encuentra en un nivel correlacional, pues está enfocado en hallar, conocer y describir la relación y el grado de influencia de la variable Fuentes de financiamiento sobre la segunda variable que es el Crecimiento de las MYPEs.

Como afirman Hernández, Fernández, & Baptista (2014), una investigación de

alcance correlacional, tiene por objetivo conocer "la relación o grado de asociación" entre dos o mas variables sometidas a la investigación, dentro de un contexto y con una muestra especifica.

3.4. Población, muestra y muestreo

3.4.1. Población

La población o universo del presente estudio son las micro y pequeñas empresas dedicadas al sector de la carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica que están conformadas por 25 de estos negocios que existen en la ciudad según la Ventanilla Única de Trabajo y Promoción del Empleo de Huancavelica, estando excluida las MYPEs del distrito de Ascensión.

Según Hernández, Fernández, & Baptista (2014), la población o universo es el conjunto de elementos o casos que reúnen y concuerdan entre sí por sus características de contenido, lugar y tiempo.

3.4.2. Muestra

Dado el reducido tamaño de la población del presente estudio, se prescinde de la selección de una muestra, y en cambio, abarcará a toda la población de MYPEs dedicadas al sector de la carpintería y metal-mecánica que suman 25.

La muestra según Hernández, Fernández, & Baptista (2014), es un subgrupo de la población de estudio definida que debe ser representativa y sobre la cual se aplicará los instrumentos de recolección de datos.

3.4.3. Muestreo

En la presente investigación se recurre al empleo del **muestreo no probabilístico** del tipo **intencional**, dada las condiciones de nuestro estudio, en la que la población es reducida y es posible abarcar a toda ésta.

Para Otzen & Manterola (2017), el muestreo no probabilístico del tipo intencional "*permite seleccionar casos característicos de una población limitando la muestra sólo*

a estos casos. Se utiliza en escenarios en las que la población es muy variable y consiguientemente la muestra es muy pequeña".

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para el desarrollo de la presente investigación, se utilizó como principal instrumento de recolección de datos, el cuestionario dirigido al propietario o administrador de la MYPE. El cuestionario estará orientado a medir el nivel del crecimiento de las MYPEs además hallar la vinculación de éstas con alguna fuente de financiamiento, con la finalidad de comprobar la hipótesis planteada. La aplicación del instrumento se llevará a cabo en el negocio o empresa del propietario.

Por otro lado, se recurrió al análisis bibliográfico y consulta de investigaciones previas para conocer la naturaleza de las variables y la metodología que se utilizó en ellas respectivamente. La información obtenida se registró debidamente en fichas textuales.

3.6. Técnicas y procesamiento de análisis de datos

Para el procesamiento de los datos recolectados a través del cuestionario, se utilizaron programas estadísticos como Microsoft Excel, Minitab e IBM SPSS. En un primer momento, se consolidó una base de datos para favorecer el trabajo con la información obtenida. Los análisis de los datos consistieron en la obtención de frecuencias, la media, la varianza, la desviación estándar y demás estadísticos descriptivos. Para medir la correlación entre las 2 variables se procedió a calcular el coeficiente de correlación de Pearson ("r").

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Para la obtención de los resultados de la investigación, se ha procedido a realizar la medición de las dos variables con los respectivos instrumentos de medición en la unidades de muestreo constituido por las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica año 2019; a continuación se recodifico las mediciones de las variables *Fuentes de financiamiento y el Crecimiento de las Mypes*; para lo cual se ha creado el respectivo modelo de datos (matriz distribuida en 25 filas y 8 columnas para la primera variable; para la segunda variable se ha considerado 25 filas y 17 columnas).

Asimismo, para la recodificación de las variables se ha tenido el nivel de medición de las variables que se tipifica como tipo ordinal, a la vez el instrumento fue constituido utilizando la escala de Likert de cinco puntos de tal manera que se han obtenido los intervalos para la categorización de la variable. Posteriormente la información obtenida con los instrumentos fue procesado a través de las técnicas de la estadística descriptiva (tablas de frecuencia simple, tablas de frecuencia agrupada, tablas de frecuencia de doble entrada, diagrama de barras, diagrama de pila, diagrama de cajas, diagrama de dispersión, medidas de tendencia central) y de la estadística inferencial, mediante las estadísticas de correlación de variables "r" de Pearson y el modelo de distribución t de Student para la verificación de las hipótesis de investigación. Para la codificación de las variables se ha tenido en cuenta las normas de construcción del instrumento de medición, es decir sus correspondientes rangos de tal manera que se han identificado

los puntos intervalos de las categorías. Finalmente es importante precisar que, para tener fiabilidad en los cálculos de los resultados, se procesó con la herramienta de apoyo el programa IBM SPSS Versión 24. Con lo cual se contrastó la veracidad de los resultados, además la redacción estuvo orientada por las normas del estilo APA sexta edición.

4.1. Análisis de resultados

4.1.1. Resultados a nivel descriptivo

4.1.1.1. Resultados de las fuentes de financiamiento

Tabla 5. *Resultados de las fuentes de financiamiento*

Fuentes de financiamiento	Frecuencia	Porcentaje
Muy desfavorable	4	16,0
Desfavorable	10	40,0
Favorable	6	24,0
Muy favorable	5	20,0
Total	**25**	**100,0**

Fuente: *Cuestionario aplicado*

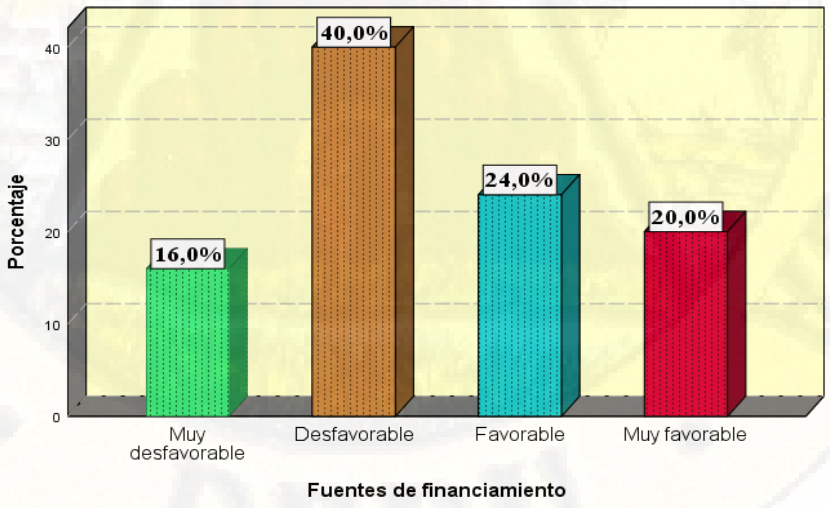


Figura 4. Diagrama de las fuentes de financiamiento.

Fuente*: Tabla 5.*

En la tabla 5 observamos los resultados de las actitudes de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica; el 16,0% (4) consideran que las fuentes de financiamiento son muy desfavorables, el 40,0% (10) consideran que es desfavorable, el 24,0% (6) consideran que es favorable y el 20,0% (5) consideran que son muy favorable.

Tabla 6. *Resultados de las dimensiones de las fuentes de financiamiento*

Dimensiones de las Fuentes de Financiamiento	Muy desfavorable		Desfavorable		Favorable		Muy favorable		Total	
	f	%	f	%	f	%	f	%	f	%
[1] Recursos propios	1	4,0	23	92,0	0	00,0	1	4,0	25	100,0
[2] Financiamiento directo	2	8,0	11	44,0	8	32,0	4	16,0	25	100,0
[3] Financiamiento indirecto	4	16,0	8	32,0	4	16,0	9	36,0	25	100,0

Fuente: *Cuestionario aplicado*

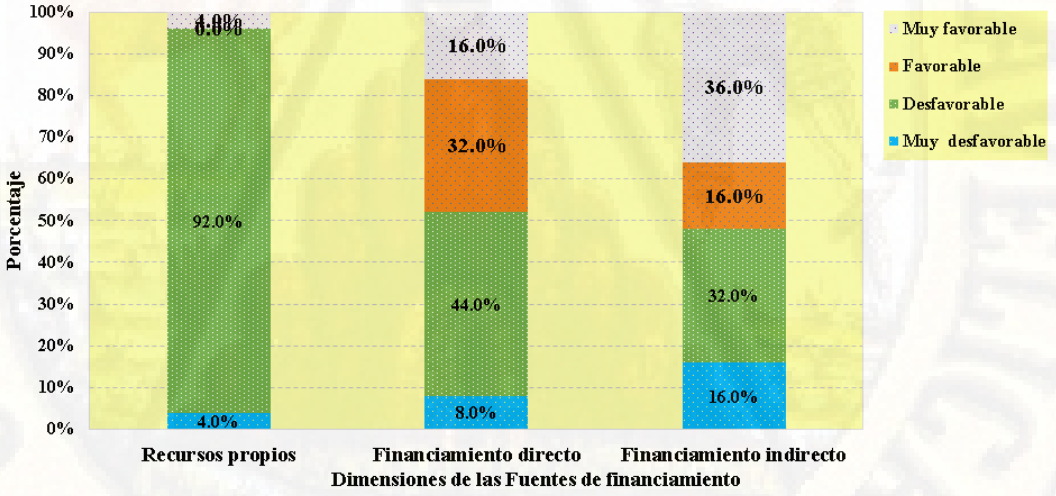


Figura 5. Diagrama de las dimensiones de las fuentes de financiamiento.

Fuente*: Tabla 6.*

[1] *Dimensión recursos propios*: el 4,0% (1) considera que es muy desfavorable, el 92,0% (23) consideran que es desfavorable y el 4,0% (1) consideran que es muy favorable.

[2] *Dimensión financiamiento directo:* el 8,0% (2) considera que es muy

desfavorable, el 44,0% (11) consideran que es desfavorable, el 32,0% (8) consideran que es favorable y el 16,0% (4) consideran que es muy favorable.

[3] *Dimensión financiamiento indirecto:* el 16,0% (4) considera que es muy desfavorable, el 32,0% (8) consideran que es desfavorable, el 16,0% (4) consideran que es favorable y el 36,0% (9) consideran que es muy favorable

Tabla 7. *Resultados del perfil de las fuentes de financiamiento*

Categorías	f	%
[1] Muy en desacuerdo	2	1,1
[2] En desacuerdo	12	6,7
[3] Ni de acuerdo ni en desacuerdo	26	14,4
[4] De acuerdo	70	38,9
[5] Muy de acuerdo	70	38,9
Total	**180**	**100,0**

Fuente: *Cuestionario aplicado*

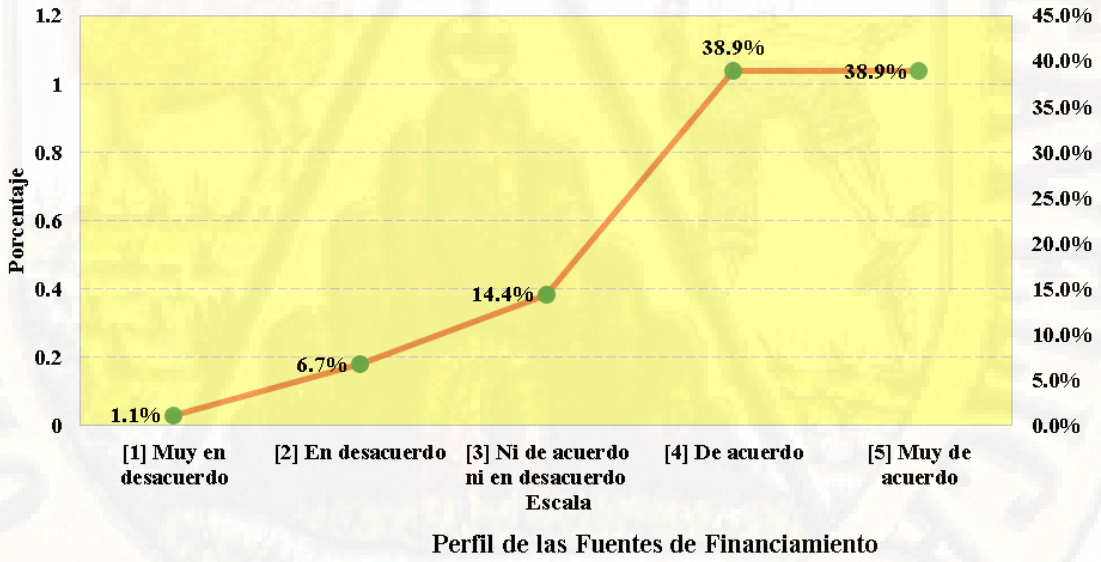


Figura 6. Diagrama del perfil de las fuentes de financiamiento.

Fuente: *Tabla 7.*

La tabla 7 muestra los resultados del perfil de actitudes de la Mypes del sector carpintería y metal-mecánica; el 1,1% están muy en desacuerdo con los ítems del instrumento, el 6,7% manifiestan que estar de en desacuerdo con los ítems del instrumento, el 14,4% consideran estar ni de acuerdo ni en desacuerdo con los ítems

del instrumento, el 38,9% frecuentemente están de acuerdo con los ítems del instrumento y finalmente el 38,9% están muy de acuerdo con los ítems del instrumento.

4.1.1.2. Resultados del crecimiento de las Mypes

Tabla 8. *Resultados del crecimiento de las Mypes*

Crecimiento de las Mypes	Frecuencia	Porcentaje
Bajo	3	12,0
Medio	11	44,0
Alto	8	32,0
Muy alto	3	12,0
Total	**25**	**100,0**

Fuente: *Cuestionario aplicado*

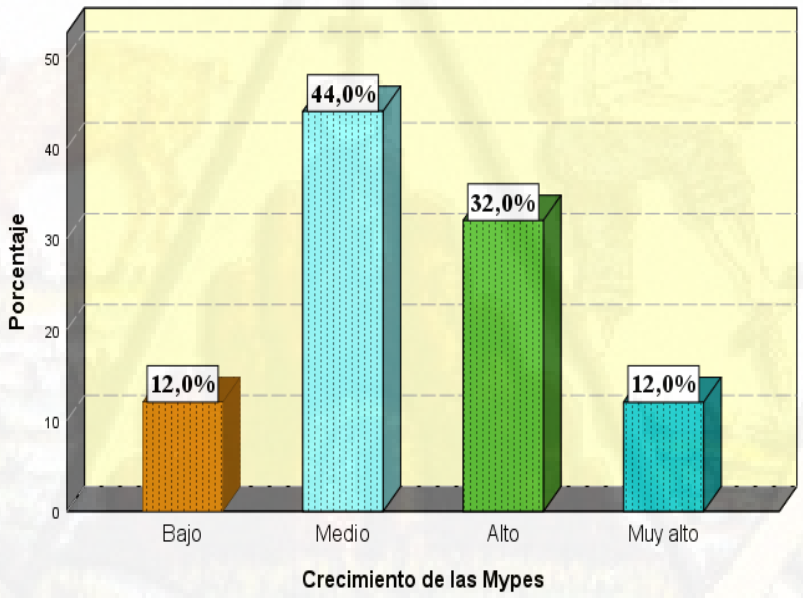


Figura 7. Diagrama del crecimiento de las Mypes.

Fuente: *Tabla 8.*

En la tabla 8 los resultados de las actitudes de las Mypes del sector carpintería y metal –mecánica de la ciudad de Huancavelica; 12,0% (3) de las Mypes mencionan una percepción baja respecto al crecimiento de las Mypes, el 44,0% (11) tienen una

percepción media, el 32,0% (8) tienen una percepción alto y el 12,0% (3) tienen una percepción muy alto. Evidentemente está prevaleciendo la percepción medio en cuanto al crecimiento de las Mypes.

Tabla 9. *Resultados de las dimensiones del crecimiento de las Mypes*

Dimensiones del Crecimiento De las Mypes	Bajo		Medio		Alto		Muy alto		Total	
	f	%	f	%	f	%	f	%	f	%
[1] Ventas	4	16,0	13	52,0	0	0,0	8	32,0	**25**	**100,0**
[2] Números de empleados	3	12,0	19	76,0	0	0,0	3	12,0	**25**	**100,0**
[3] Patrimonio neto	1	4,0	21	84,0	2	8,0	1	4,0	**25**	**100,0**
[4] Flujo de caja	4	16,0	12	48,0	6	24,0	3	12,0	**25**	**100,0**
[5] Beneficio	2	8,0	22	88,0	0	0,0	1	4,0	**25**	**100,0**

Fuente: *Cuestionario aplicado.*

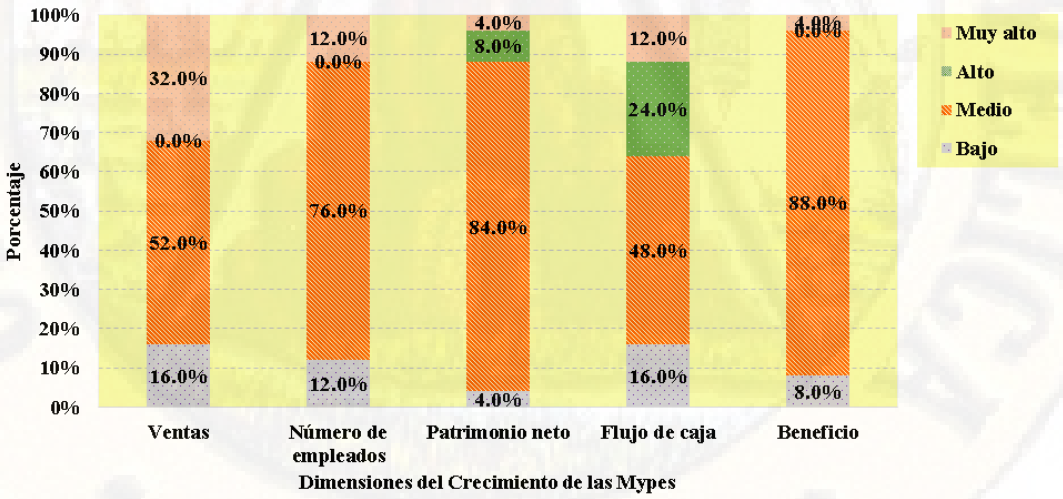


Figura 8. Diagrama de las dimensiones del crecimiento de las Mypes.

Fuente: *Tabla 9.*

[1] *Dimensión ventas*: el 16,0% (4) considera que es bajo, el 52,0% (13) consideran que es medio y el 32,0% (8) consideran que es muy alto.

[2] *Dimensión número de empleados*: el 12,0% (3) considera que es bajo, el 76,0% (19) consideran que es medio y el 12,0% (3) consideran que es muy alto.

[3] *Dimensión patrimonio neto:* el 4,0% (1) considera que es bajo, el 84,0% (21) consideran que es medio, el 8,0% (2) consideran que es alto y el 4,0% (1) consideran que es muy alto.

[4] *Dimensión flujo de caja:* el 16,0% (4) considera que es bajo, el 48,0% (12) consideran que es medio, el 24,0% (6) consideran que es alto y el 12,0% (3) consideran que es muy alto.

[5] *Dimensión beneficio:* el 8,0% (2) considera que es bajo, el 88,0% (22) consideran que es medio y el 4,0% (1) consideran que es muy alto.

Tabla 10. *Resultados del perfil del crecimiento de las Mypes*

Categorías	f	%
[1] Muy en desacuerdo	0	0,0
[2] En desacuerdo	4	1,0
[3] Ni de acuerdo ni en desacuerdo	95	24,6
[4] De acuerdo	156	40,4
[5] Muy de acuerdo	131	33,9
Total	**386**	**100,0**

Fuente: *Cuestionario aplicado.*

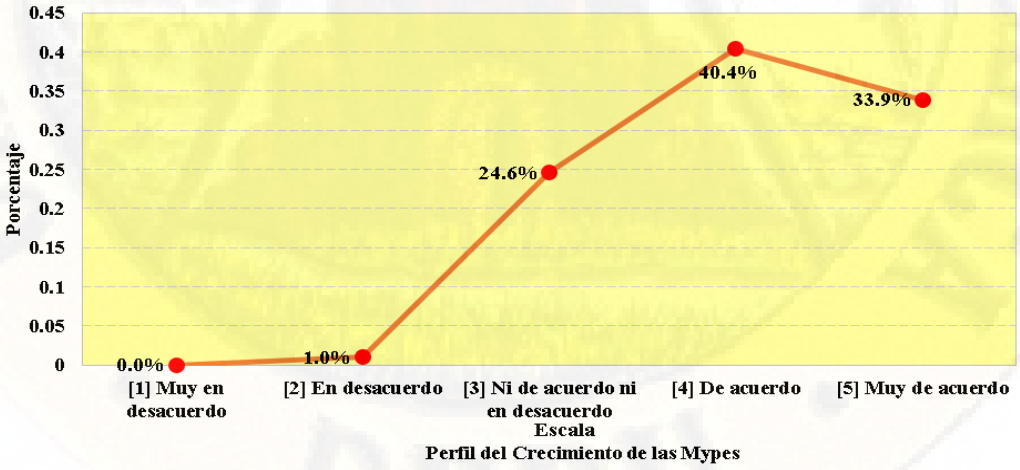


Figura 9. Diagrama del perfil del crecimiento de las Mypes.

Fuente: Tabla 10

La tabla 10 muestra los resultados del perfil de las actitudes del crecimiento de las Mypes; el 0,0% están muy en desacuerdo con los ítems del instrumento, el 1,0% de manifiestan estar en desacuerdo con los ítems del instrumento, el 24,6% consideran estar ni de acuerdo ni en desacuerdo con los ítems del instrumento, el 40,4% están de acuerdo con los ítems del instrumento y finalmente el 33,9% están muy de acuerdo con los ítems del instrumento.

4.1.2. Resultados a nivel inferencial

4.1.2.1. Distribución muestral de las puntuaciones de las fuentes de financiamiento

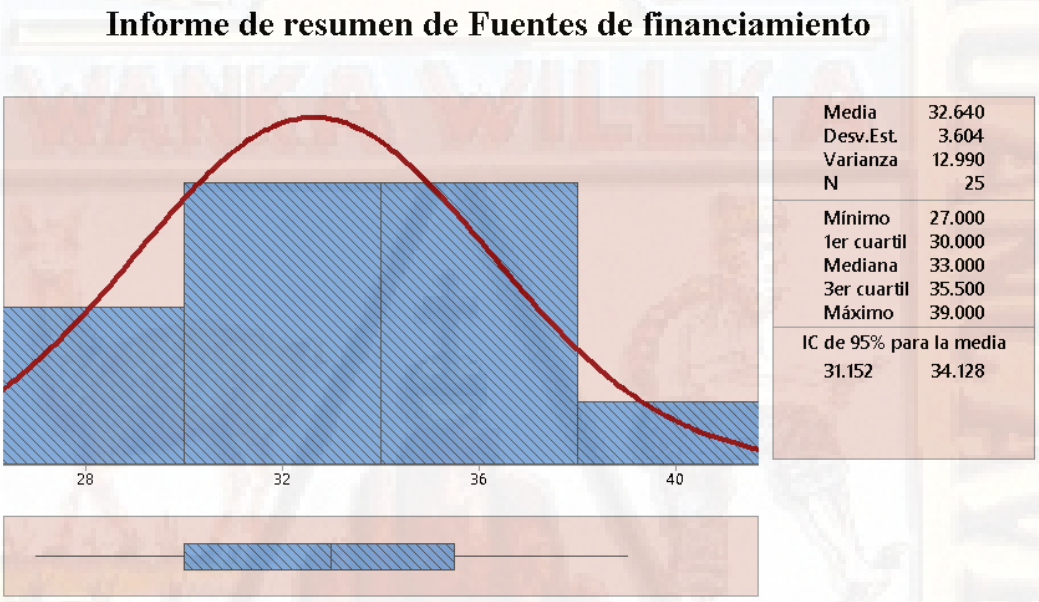


Figura 10. Diagrama de la distribución de puntuaciones de las fuentes de financiamiento.

Fuente: *Software estadístico*

El histograma de la figura 10 muestra que en general muestra las puntuaciones obtenidas tienen una distribución normal por el hecho que la mayoría de las puntuaciones se agrupan alrededor de la media cuyo valor es 32,640 que se tipifica como favorable y cuya desviación estándar es 3,604 que representa el grado de dispersión de los datos. La puntuación mínima obtenida es de 27 y la puntuación máxima obtenida es 39 el primer cuartil es 30,000 y el tercer cuartil es 35,500. El diagrama de caja nos muestra que en general no existe la presencia de datos atípicos. Además, el intervalo de confianza al 95% muestra que la media poblacional se ubica entre los límites de [31,152 -

34,128].

4.1.2.2. Distribución muestral de las puntuaciones del crecimiento de las Mypes

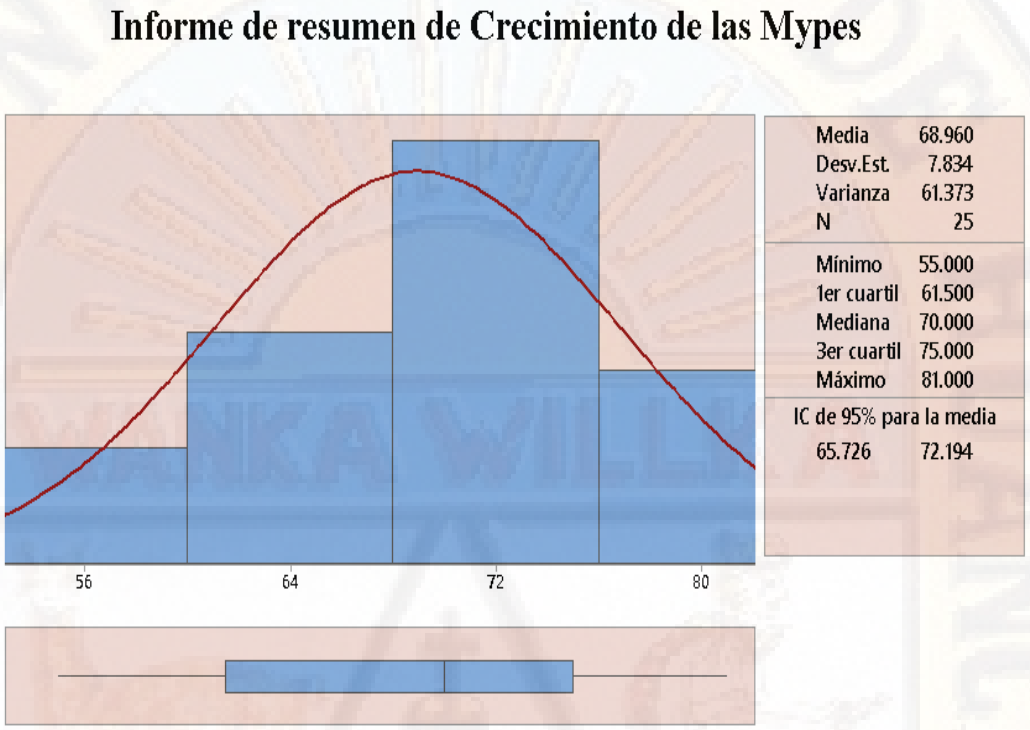


Figura11. Diagrama de la distribución de puntuaciones del crecimiento de las Mypes.

Fuente: *Software estadístico.*

El histograma de la figura 11 nuevamente observamos que en general muestra las puntuaciones obtenidas tienen una distribución normal por el hecho que la mayoría de las puntuaciones se agrupan alrededor de la media cuyo valor es 68,960 que se tipifica como alto y cuya desviación estándar es 7,834 que representa el grado de dispersión de los datos. La puntuación mínima obtenida es de 55 y la puntuación máxima obtenida es 81 el primer cuartil es 61,500 y el tercer cuartil es 75,000. El diagrama de caja nos muestra que en general no existe la presencia de datos atípicos. Además, el intervalo de confianza al 95% muestra que la media poblacional se ubica entre los límites de [65,726 - 72,194].

Estimación de la relación entre las variables

Para determinar la relación entre las variables, y la intensidad entre ambas

variables, es decir hallamos la correlación entre ambas variables y de acuerdo con Hernández (2014) usamos la estadística de correlación por "r" de Pearson (r). La fórmula es:

$$r = \frac{Cov(x,y)}{S_x \times S_y} \qquad \boldsymbol{además} \; \boldsymbol{-1 \leq r \leq 1}$$

Donde:

r : Coeficiente de la correlación de Pearson.

Cov (x, y) : La covarianza de las puntuaciones de ambas variables.

S : Las desviaciones estándar de las variables respectivas.

Así pues, luego de aplicar la fórmula sobre las puntuaciones de ambas variables:

$$r = \frac{23{,}4017}{\sqrt{12{,}990} * \sqrt{61{,}373}} = 0{,}829 = 82{,}9\%$$

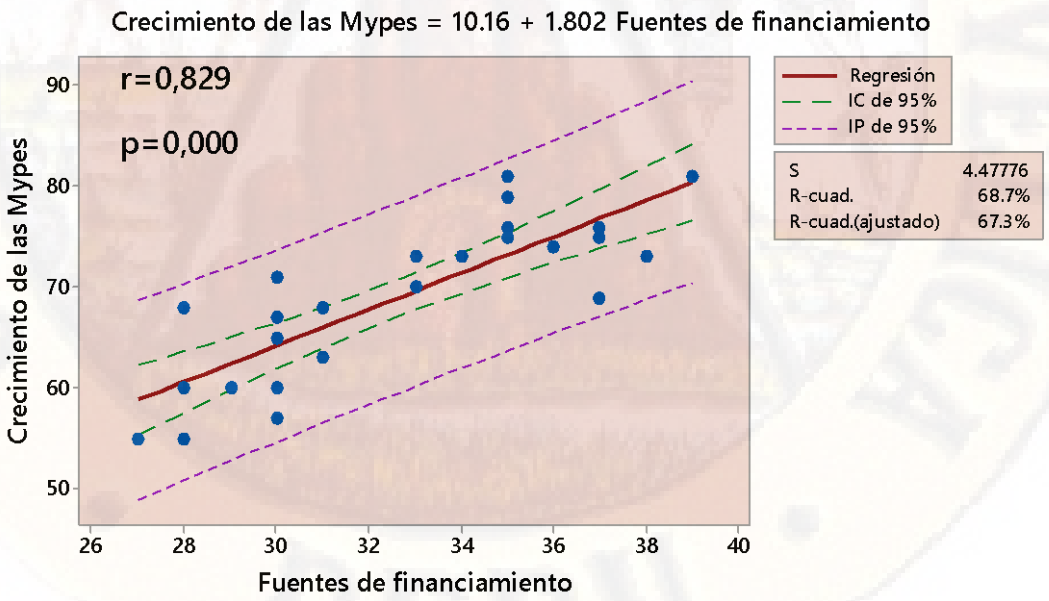


Figura 12. Diagrama de dispersión de la correlación de las variables en estudio.

Fuente: *Software estadístico.*

4.1.3. Relación categórica de las variables

Tabla 11. *Resultados de la relación categórica de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes*

		Crecimiento de las Mypes				
		Bajo	**Medio**	**Alto**	**Muy alto**	**Total**
Fuentes de financiamiento	**Muy desfavorable**	2	2	0	0	4
		8,0%	8,0%	0,0%	0,0%	16,0%
	Desfavorable	1	8	1	0	10
		4,0%	32,0%	4,0%	0,0%	40,0%
	Favorable	0	0	4	2	6
		0,0%	0,0%	16,0%	8,0%	24,0%
	Muy favorable	0	1	3	1	5
		0,0%	4,0%	12,0%	4,0%	20,0%
Total		**3**	**11**	**8**	**3**	**25**
		12,0%	**44,0%**	**32,0%**	**12,0%**	**100,0%**

Fuente: *Cuestionario aplicado.*

En la tabla 11 podemos observar que el 8,0% (2) de casos tienen la percepción que las fuentes de financiamiento es muy desfavorable y el crecimiento de las Mypes es bajo; el 8,0% (2) de casos tienen la percepción que las fuentes de financiamiento es muy desfavorable y el crecimiento de las Mypes es bajo; el 4,0% (1) de casos tienen percepción que las fuentes de financiamiento es desfavorable y el crecimiento de las Mypes es bajo; el 32,0% (8) de casos tienen la percepción que las fuentes de financiamiento es desfavorable y el crecimiento de las Mypes es medio; el 4,0% (1) de casos tienen la percepción que las fuentes de financiamiento es desfavorable y el crecimiento de las Mypes es alto; el 16,0% (4) de casos tienen la percepción que las fuentes de financiamiento es favorable y el crecimiento de las Mypes es alto; el 8,0%(2) de casos tiene la percepción que las fuentes de financiamiento es favorable y el crecimiento de las Mypes es muy alto; el 4,0%(1) de casos tiene la percepción que las fuentes de financiamiento es muy favorable y el crecimiento de las Mypes es medio; el 12,0%(3) de casos tiene la percepción que las fuentes de financiamiento es muy favorable y el crecimiento de las Mypes es alto; el 4,0%(1) de casos tiene la percepción que las fuentes de financiamiento es muy favorable y el crecimiento de

las Mypes es muy alto

4.2. Prueba de hipótesis

a) Sistema de hipótesis

- **Nula (Ho)**

  Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019

  $$\rho = 0$$

  Siendo:

  ρ : Correlación poblacional

- **Alterna (H_1)**

  Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019

  $$\rho > 0$$

b) Nivel de significancia (α)

$$\alpha = 0{,}05 = 5\%$$

c) Estadística de prueba

$$\boldsymbol{t = r * \sqrt{\frac{n-2}{1-r^2}} \sim t(23)}$$

d) Cálculo de la estadística

Reemplazando en la ecuación se tiene el valor calculado (*Vc*) de la "t":

$$t = Vc = 0,829 * \sqrt{\frac{25-2}{1-0,829^2}} = 7,109$$

e) Toma de decisión

El valor calculado lo tabulamos en la figura, de la cual podemos deducir que el valor calculado se ubica en la región crítica *(7,109>1,714)* por lo que diremos que se ha encontrado evidencia empírica para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, es decir:

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019

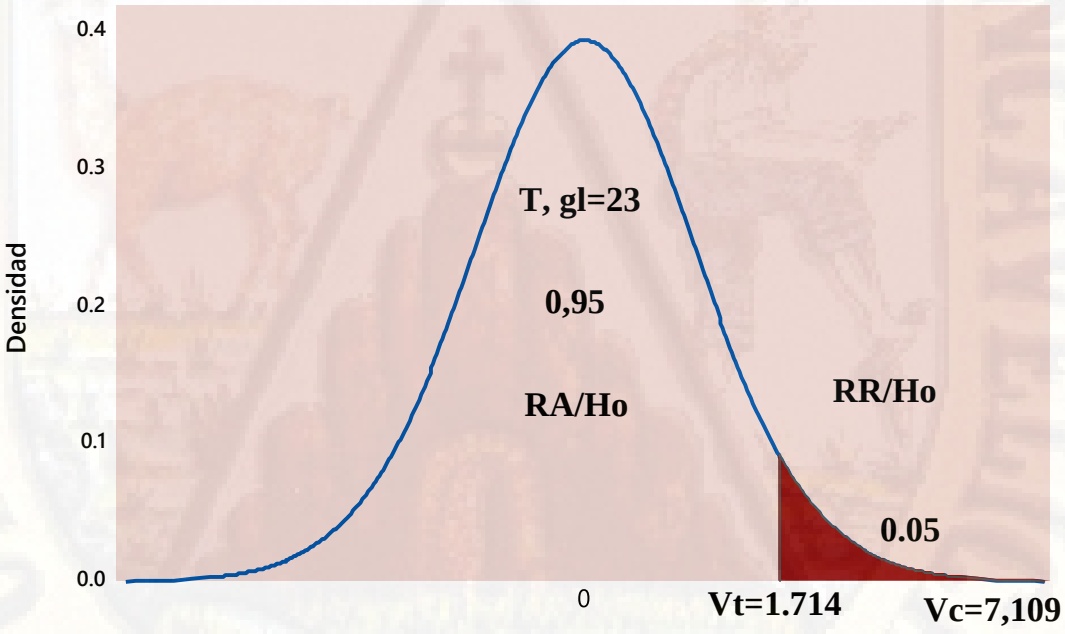


Figura 13. Diagrama de densidad de la distribución t de Student.

Fuente: *Software estadístico.*

Además, se deduce que la probabilidad asociada al modelo es:

$$P(t > 7,109) = 0,00 < 5\%$$

La bondad de ajuste del modelo es $R^2 = (0{,}829^2)$=0,687

Que nos representa el porcentaje que la variable Fuentes de financiamiento explica las variaciones del crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal – mecánica de la ciudad de Huancavelica.

4.2.1. Prueba de la significancia de las hipótesis específicas

Tabla 12. *Estadísticas para la prueba de las hipótesis específicas*

Fuentes de Financiamiento	Estadísticas de la relación con las dimensiones del Crecimiento de Mypes				
	r	$V_c = t$	$V_{t.cri}$	$V_c > V_{t.cri}$	Decisión
Ventas	0,788	6,138	1,714	True	Rechazo Ho
Número de empleados	0,792	6,221	1,714	True	Rechazo Ho
Patrimonio neto	0,737	5,230	1,714	True	Rechazo Ho
Flujo de caja	0,682	4,472	1,714	True	Rechazo Ho
Beneficio	0,553	3,183	1,714	True	Rechazo Ho

Fuente: *Software estadístico.*

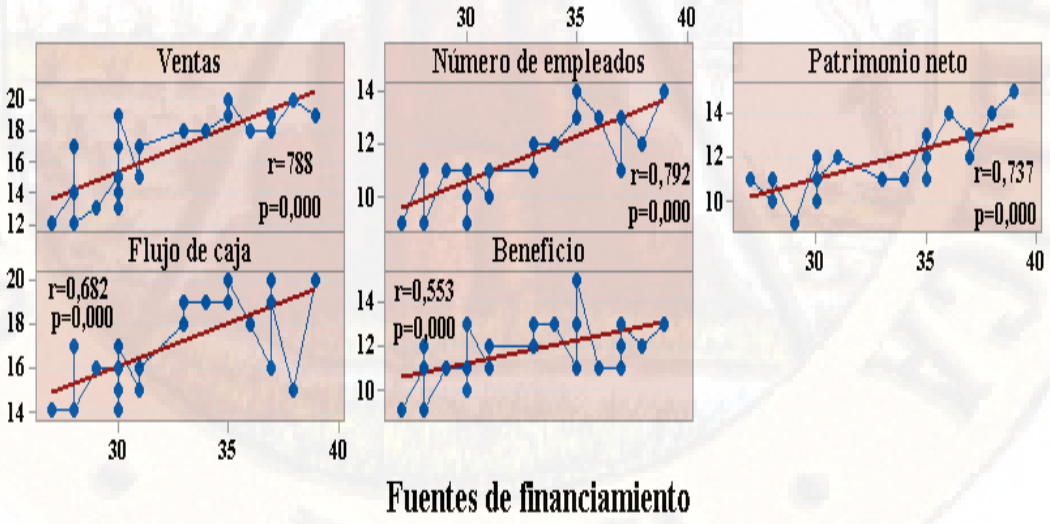


Figura 14. Diagrama de dispersión para la relación entre las dimensiones.

Fuente: *Software estadístico.*

a) Verificación de la primera hipótesis específica

- **Hipótesis nula (Ho):**

Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

- **Hipótesis alterna (H_1):**

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

Discusión

De la Tabla 12 observamos que el valor calculado de la correlación es r = 0,788 la misma que tiene asociado un valor calculado de t(23)= 6,138 y el valor critico de 1,714 (obtenido de las tablas estadísticas) de tal manera que se cumple la relación *(6,138>1,714)* por lo tanto procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna con un 95% de confianza.

b) Verificación de la segunda hipótesis específica

- **Hipótesis nula (Ho):**

Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

- **Hipótesis alterna (H_1):**

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

Discusión

De la Tabla 12 observamos que el valor calculado de la correlación es r = 0,792 la misma que tiene asociado un valor calculado de t(23)= 6,221 y el valor critico de

1,714 (obtenido de las tablas estadísticas) de tal manera que se cumple la relación *(6,221>1,714)* por lo tanto procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna con un 95% de confianza.

c) Verificación de la tercera hipótesis específica

- **Hipótesis nula (Ho):**

Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

- **Hipótesis alterna (H_1):**

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

Discusión

De la Tabla 12 observamos que el valor calculado de la correlación es r = 0,737 la misma que tiene asociado un valor calculado de t(23)= 5,230 y el valor critico de 1,714 (obtenido de las tablas estadísticas) de tal manera que se cumple la relación *(5,230>1,714)* por lo tanto procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna con un 95% de confianza.

d) Verificación de la cuarta hipótesis específica

- **Hipótesis nula (Ho):**

Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

- **Hipótesis alterna (H_1):**

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

Discusión

De la Tabla 12 observamos que el valor calculado de la correlación es r = 0,682 la misma que tiene asociado un valor calculado de t(23)= 4,472 y el valor critico de 1,714 (obtenido de las tablas estadísticas) de tal manera que se cumple la relación *(4,472 >1,714)* por lo tanto procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna con un 95% de confianza.

e) Verificación de la quinta hipótesis específica

- **Hipótesis nula (Ho):**

Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera significativa con el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

- **Hipótesis alterna (H_1):**

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica
– Año 2019.

Discusión

De la Tabla 12 observamos que el valor calculado de la correlación es r = 0,553 la misma que tiene asociado un valor calculado de t(23)= 3,183 y el valor critico de 1,714 (obtenido de las tablas estadísticas) de tal manera que se cumple la relación *(3,183>1,714)* por lo tanto procedemos a rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna con un 95% de confianza.

4.3. Discusión de resultados

De los resultados se evidenció de acuerdo al objetivo general planteado que era determinar de qué manera se relacionan de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – año 2019, mediante el cálculo de la estadística correlación de "r" de Pearson cuyo valor obtenido es de r= 0,829 tipificado se acuerdo a la tabla 13 como

una correlación positiva considerable que es la evidencia para el cumplimiento del objetivo general de la investigación. Asimismo, el diagrama de dispersión nos muestra que los puntos se agrupan alrededor de la línea oblicua lo cual nos confirma la presencia de una relación significativa entre las variables estudiadas.

Tabla 13. *Intensidad de la correlación "r" de Pearson.*

— 1.00 = *Correlación negativa perfecta.*
— 0.90 = Correlación negativa muy fuerte.
— 0.75 = Correlación negativa considerable.
— 0.50 = Correlación negativa media.
— 0.25 = Correlación negativa débil.
— 0.10 = Correlación negativa muy débil.
0.00 = No existe correlación alguna entre las variables.
+ 0.10 = Correlación positiva muy débil.
+ 0.25 = Correlación positiva débil.
+ 0.50 = Correlación positiva media.
+ 0.75 = Correlación positiva considerable.
+ 0.90 = Correlación positiva muy fuerte.
+ 1.00 = *Correlación positiva perfecta.*

Fuente: Sampieri et. al. (2014, p.305)

Asimismo, los resultados muestran que para la variable fuentes de financiamiento está prevaleciendo la percepción desfavorable con un 40,0% seguido de la percepción favorable con un 24,0% de casos. En cuanto a sus dimensiones, en la dimensión recursos propios prevalece la categoría desfavorable con un 92,0%, en la dimensión financiamiento directo prevalece la categoría desfavorable con un 44,0% y en la dimensión financiamiento indirecto prevalece la categoría muy favorable con un 36,0%.

Para la variable crecimiento de las Mypes, los resultados muestran que el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal –mecánica de la ciudad de Huancavelica es medio en un 44,0% de casos y alto en un 32,0% de casos. En su dimensión ventas predomina el nivel medio con un 52,0%, en la dimensión número de empleados predomina el nivel medio con un 76,0%, en la dimensión patrimonio neto predomina el nivel alto con un 84,0%, en la dimensión flujo de caja predomina el nivel medio con un 48,0% y finalmente en la dimensión beneficio predomina el nivel medio en un 88,0% de casos.

El estudio de las puntuaciones para ambas variables nos muestra que la mayoría se agrupa alrededor de la media y en ninguna de las mediciones existen casos atípicos medibles.

Para el cumplimiento del primer objetivo específico, de la tabla 12 muestra los respectivos resultados. La correlación obtenida entre la variable fuentes de financiamiento con la dimensión ventas es de r= 0,788 tipificada como positiva considerable y su prueba de hipótesis nos muestra que dicha relación es significativa Para el cumplimiento del segundo objetivo específico, de la tabla 12 muestra los respectivos resultados. La correlación obtenida entre la variable fuentes de financiamiento con la dimensión números de empleados es de r= 0,792 tipificada como positiva considerable y su prueba de hipótesis nos muestra que dicha relación es significativa.

Para el cumplimiento del tercer objetivo específico, de la tabla 12 muestra los respectivos resultados. La correlación obtenida entre la variable fuentes de financiamiento con la dimensión patrimonio neto es de r= 0,737 tipificada como positiva media y su prueba de hipótesis nos muestra que dicha relación es significativa.

Para el cumplimiento del cuarto objetivo específico, de la tabla 12 muestra los respectivos resultados. La correlación obtenida entre la variable fuentes de financiamiento con la dimensión flujo de caja es de r= 0,682 tipificada como positiva media y su prueba de hipótesis nos muestra que dicha relación es significativa.

Finalmente, para el cumplimiento del quinto objetivo específico, de la tabla 12 muestra los respectivos resultados. La correlación obtenida entre la variable fuentes de financiamiento con la dimensión beneficio es de r= 0,553 tipificada como positiva media y su prueba de hipótesis nos muestra que dicha relación es significativa.

Estos resultados obtenidos al confrontarlos con Ramos (2017), en su tesis tuvo como objetivo general determinar la incidencia de los determinantes de informalidad de las micros y pequeñas empresas textiles de gamarra en el acceso al financiamiento bancario y no bancario en el 2016, llegando a las siguientes conclusiones**:** Las

pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 89.389 y según la evidencia empírica obtenida se considera que los costos contables tienen un impacto en la información contable, permitiendo establecer que los costos contables en los que incurre una micro y pequeña empresa textil de Gamarra repercuten positivamente en la información contable requerida por las entidades financieras al momento de solicitar un crédito. Las pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 616.930 y según la evidencia empírica obtenida se considera que las barreras burocráticas tienen un impacto en la exigencia de garantías que enfrentan las micros y pequeñas empresas de Gamarra, permitiendo establecer que las barreras burocráticas repercuten negativamente en las exigencias de garantías al momento de solicitar un crédito. Las pruebas estadísticas realizadas muestran un Chi-Cuadrado de 107,678 y según la evidencia empírica obtenida se considera que la política empresarial tiene un impacto en el nivel de endeudamiento, permitiendo establecer que la política empresarial influye negativamente en el nivel de endeudamiento por parte de las MYPEs textiles del emporio comercial Gamarra.

En referencia con Aguilar, Cano (2017), en su tesis llegan a las siguientes conclusiones: Se desarrolló las fuentes de financiamiento que incrementan la rentabilidad de las MYPEs, los créditos obtenidos de las micro financieras, le permite a la empresa tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones (de tasa y plazo, entre otras). Con respecto a la Banca tradicional se puede afirmar que una microempresa no puede acceder a sus servicios por no satisfacer sus requerimientos, otra opción de financiamiento son los obtenidos por los proveedores, quienes no cobran tasas de interés por el financiamiento brindado. Se analizó la fuente de financiamiento propio que permite la obtención de rentabilidad financiera, las aportaciones de capital por parte de los dueños de las MYPEs son un aumento de los recursos disponibles que permite a la empresa tener mayor autonomía financiera, no dependiendo de la concesión de créditos. Este tipo de Financiación es de menor riesgo para la empresa que el resto de fuentes de financiamiento internas como la venta de activos fijos o la capitalización de utilidades; el aporte de capital es una fuente de financiamiento que no es necesario

devolver inmediatamente, ni pagar intereses por la utilización de este recurso. Se analizó que las fuentes de financiamiento de terceros permiten la determinación del costo de capital, cuando la obtención de la fuente de financiamiento se lleva a cabo de manera formal, esta fuente de financiamiento son créditos obtenidos de las micro financieras, quienes les acceden a financiar y satisfacen sus necesidades financieras, permitiendo conocer al empresario costo de capital que paga por el financiamiento.

En referencia con Trucios (2013), en su tesis: llegan a la siguiente conclusión: Se conoció que el financiamiento crediticio optimiza la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica en el año 2013; se evidencia que, la "r" de Pearson es 0,631, éste es considerado como correlación positiva media, esto quiere decir que existe una correlación lineal positiva. y significativa entre el financiamiento crediticio y la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, en el periodo 2013. Se conoció que el análisis crediticio orienta la gestión de planificación productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica. Se evidencia que el 47.2 % de los encuestados manifiestan que basado al diagnóstico crediticio que a veces considera necesario recurrir a una entidad financiera para financiar su capital de trabajo. Se determinó que el financiamiento crediticio mejora la organización de la gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, se puede evidenciar que el 37.0% de encuestados dicen que tienen idea sobre costos financieros lo cual mejora la organización de gestión productiva. La decisión de financiamiento crediticio mejora la dirección de gestión productiva de los microempresarios del sector comercial en la localidad de Huancavelica, se puede evidenciar que el 51.9 % de los encuestados dicen que sí han decidido para solicitar financiamiento crediticio.

Asimismo, Quispe, Barreto (2013), en su tesis: llegan a las siguientes conclusiones: Se ha determinado que la participación de las Microfinancieras tiene una relación positiva y significativa con el desarrollo de las MYPE del distrito de Huancavelica. La prueba de bondad de ajuste Chi cuadrada obtenida es de 40 que tienen asociado un contraste de Sig.=0,00<0,05 por lo que la relación es significativa, además la fuerza de la relación obtenida es del 66%. Además, se ha

determinado que en el 62,7% de los casos la participación de las Microfinancieras es bajo y el nivel de desarrollo de las MYPE predominante es 60,8%. Se ha determinado que el limitante principal para el acceso al crédito de las MYPE es la cantidad excesiva de requisitos que solicitan las entidades microfinancieras para obtener el crédito respectivo. La influencia hallada es positiva lo cual nos indica que la participación de las microfinancieras es de forma limitada, lo cual se evidencia en el poco desarrollo de las MYPE comerciales del distrito de Huancavelica. Confusión inmensa de los pequeños y medianos empresarios respecto a la tasa de interés que ofrecen las microfinancieras: tasa nominal y tasa efectiva. La formalidad de las Mypes conlleva a un desarrollo sostenible de la región y del país.

De igual manera, Cayllahua (2014), en su tesis, llega a la siguiente conclusión: El financiamiento que otorga Caja Municipal Huancayo S.A. influye significativamente en el desarrollo económico local de las Microempresas de Servicios del Distrito de Huancavelica, período 2014. Siendo el 72% (48) considera que si influye el financiamiento que otorga la caja municipal Huancayo S.A. en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios del distrito de Huancavelica, seguida de un 28% (19) que nos dice que no influye el financiamiento que otorga la caja municipal Huancayo S.A.

Finalmente, con Palomino, Maldonado (2014), en su tesis: llega a la siguiente conclusión: Las evidencias han corroborado que el financiamiento crediticio otorgado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se relaciona de manera directa y significativa en el fortalecimiento de las MYPEs dedicadas a producir productos lácteos del Distrito de Huancavelica, año 2014 con un coeficiente de correlación de (r) de Pearson = 0,629, es decir tiene el tipo de correlación positiva media, aseverando que el financiamiento crediticio permite el fortalecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas dedicadas a producir productos lácteos en el Distrito de Huancavelica

Conclusiones

1. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.La intensidad de la relación obtenida con el coeficiente de "r" de Pearson r = 0,829 que se tipifica como positiva considerable. El 16,0% de las MYPEs consideran que la fuente de financiamiento es muy desfavorable, el 40,0% consideran que es desfavorable, el 24,0% consideran que es favorable y el 20,0% consideran que es muy favorable, asimismo el 12,0% de las MYPEs consideran que el crecimiento de las MYPEs, es bajo, el 44,0% consideran que es medio, el 32,0% consideran que es alto y el 12,0% consideran que es muy alto.

2. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con las ventas de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019. La intensidad de la relación obtenida es r = 0,788 que se tipifica como positiva considerable. El 16,0% de las MYPEs de Huancavelica consideran que la dimensión ventas es bajo, el 52,0% consideran que es medio y el 32,0% consideran que es muy alto.

3. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el número de empleados de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019. La intensidad de la relación obtenida es r = 0,792 que se tipifica como positiva considerable. El 12,0% de las MYPEs de Huancavelica consideran que la dimensión número de empleados es bajo, el 76,0% consideran que es medio y el 12,0% consideran que es muy alto.

4. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el patrimonio neto de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019. La intensidad de la relación obtenida es r = 0,737 que se tipifica como positiva media. El 4,0% de las MYPEs de Huancavelica consideran que la dimensión patrimonio neto es bajo, el 84,0%

consideran que es medio, el 8,0% consideran que es alto y el 4,0% consideran que es muy alto.

5. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el flujo de caja de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019. La intensidad de la relación obtenida es r = 0,682 que se tipifica como positiva media. El 16,0% de las MYPEs de Huancavelica consideran que la dimensión flujo de caja es bajo, el 48,0% consideran que es medio, el 24,0% consideran que es alto y el 12,0% consideran que es muy alto.

6. Se ha determinado que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el beneficio de las MYPEs del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019. La intensidad de la relación obtenida es r = 0,553 que se tipifica como positiva media. El 8,0% de las MYPEs de Huancavelica consideran que la dimensión beneficio es bajo, el 88,0% consideran que es medio y el 4,0% consideran que es muy alto.

Recomendaciones

1. Se recomienda a los propietarios de las MYPEs objeto del estudio, analizar todas las fuentes de financiamiento que se encuentran disponibles y a los que pueden tener acceso, a fin de elegir la opción más conveniente y óptima para su empresa, ya que según las conclusiones a las que arribó el estudio, las fuentes de financiamiento llegan a tener una relación positiva considerable con las dimensiones de ventas y número de empleados, sin embargo la intensidad va disminuyendo frente a las dimensiones del flujo de caja y beneficio, lo cual indica que los resultados de las mypes en cuanto a rentabilidad y beneficio se consideran de nivel positivo medio.

2. Como recomendación metodológica, se sugiere para futuras investigaciones relacionadas a las micro y pequeñas empresas, complementar la investigación cuantitativa con una investigación cualitativa, la cual permitirá profundizar la comprensión de las características, potencialidades, limitaciones y problemas de las mypes. Además de esta manera se podrán construir instrumentos de medición del crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas con mayor fiabilidad.

3. Se recomienda a los propietarios de las MYPEs de la ciudad de Huancavelica, mantener una mente de apertura frente a los trabajos de investigación que se realizan, ya que con éstos se buscan comprender, explicar y proponer soluciones a los diferentes problemas y situaciones que se observan en la sociedad.

Referencia Bibliográfica

Abreu, J. (2014). El método de la investigación. *Daena Journal*, *9*(3), 195-204. Aguilera, A., & Puerto, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Pensamiento y Gestón*(32).

Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzales, E., Galarza, F., & Venero, H. (2001). *El financiamiento informal en el Perú.* Lima: IEP.

Artana, D., & Auguste, S. (2011). *Informalidad, productividad y crecimiento: Propuesta metodológica basada en censos industriales.* Banco Interamericano de desarrollo (BID). Obtenido de https://publications.iadb.org/es/publicacion/15157/informalidad-productividad-y-crecimiento-propuesta-metodologica-basada-en-censos

ASBANC. (2013). *Costo del crédito bancario vs. Crédito informal.* Lima: Departamento de estudios económicos. Obtenido de https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ESTUDIO%20CREDITO%20F O RMAL%20VS%20%20INFORMAL_20131022090301349.pdf

Ávila, P., & Sanchís, J. (2011). Surgimiento de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) e impacto de los microcréditos sobre la reducción de la pobreza. El caso de Lima Metropolitana (Perú). *GEZKI*(7), 157-178.

Avolio, B., Mesones, A., & Roca, E. (2013). Factores que limitan el crecimiento de las Micro y Pequeñas empresas en el Perú (Mypes). *Strategia*.

Bahillo, E., Pérez, C., & Escribano, G. (2013). *Gestión financiera.* Madrid: Paraninfo.

Banco Central de Reserva del Perú. (2019). *Sobre el BCRP*. Recuperado el 2019 de febrero de 07, de http://www.bcrp.gob.pe/docs/sobre-el-bcrp/folleto/folleto-institucional-1.pdf

Barajas, S., Hunt, P., & Ribas, G. (2013). *Las finazas como instrumento de gestión de las pymes* (Primera ed.). Barcelona: Acció, Generalitat de Catalunya. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=fbdeDwAAQBAJ&printsec=frontcov er#v=onepage&q&f=false

Behar, D. S. (2008). *Metodología de la investigación.* Shalom. Obtenido de http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Libro%20metodologia%20investigacion%20este.pdf

Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (2006). Concepto, perspectivas y medida del

crecimiento empresarial. *Cuadernos de administración, 19*(31), 165-195. Obtenido de https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20503107

Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (2006). Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Innovar, 16*(28), 43- 56.

Cabello, A., Conde, R., & Reyes, R. (2007). Consecuencias de la Globalidad en la micro, pequeña y mediana empresa (Pymes). *Las Mipymes en Latinoamérica. Estudios e investigaciones en la Organización Latinoamericana de Administración*, 106-118. Obtenido de www.eumed.net/libros/2007b/274/

Campos, V. (s.f.). *Desarrollo empresarial*. Obtenido de Wolters Kluwer: http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es

Casanovas, M., & Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa. Cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor.* Barcelona: Profit.

Ccaccya Bautista, D. A. (2015). Fuentes de Financiamiento Empresarial. *Actualidad Empresarial N° 339*, VII1-VII2.

Cleri, C. (2007). *El libro de las PyMEs* (Primera ed.). Buenos Aires: Granica. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=JZVfAAAAQBAJ&printsec=frontcov er#v=onepage&q&f=false

CODEMYPE. (2011). Plan nacional para la productividad y competitividad de las MYPE 2011-2021 (Propuesta para consulta). (Ministerio de la Producción, Ed.) Perú. Obtenido de http://www2.produce.gob.pe/RepositorioAPS/2/jer/PLAN_MYPE_2011_202 1/propuesta-plan-mype-2011-2021.pdf

Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza: Historia de las microfinanzas en el Perú.* Lima: Universidad de San Martín de Porres.

Congreso de la República (Ed.). (Setiembre de 2017). Constitución Política del Peru. Lima, Perú. Recuperado el 07 de Febrero de 2019, de http://www.congreso.gob.pe/Docs/files/documentos/constitucionparte1993-12-09-2017.pdf

Correa, A. (1999). *Factores determinantes del crecimiento empresarial.* Tesis doctoral, Universidad de La Laguna, España, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Obtenido de https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=776

Decreto Ley N° 26126-1992. (30 de diciembre de 1992). Ley Orgánica de la Superintendencia del Mercado de Valores. Perú. Obtenido de

http://www.smv.gob.pe/uploads/LEY_ORGANICA.pdf

Delfín, F., & Acosta, M. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Pensamiento y gestión* (40). doi: http://dx.doi.org/10.14482/pege.40.8810

Delfiner, M., Pailhé, C., & Perón, S. (2008). Microfinanzas: un análisis de experiencias y alternativas de regulación. *Revista de temas financieros*, 63-118.

Dini, M., & Stumpo, G. (. (2018). *Mipymes y heterogeneidad estructural en América Latina.* Documentos de Proyectos (LC/TS.2018/75), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Santiago.

El Comercio. (15 de febrero de 2019). CCL: Mypes incrementarán sus ventas en 25% en campaña escolar. *El Comercio*. Obtenido de https://elcomercio.pe/economia/peru/mypes-incrementaran-ventas-25-campana-escolar-estima-ccl-noticia-nndc-608007

Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de administración financiera.* México: Prentice-Hall. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=isR9DyNXdDwC&printsec=frontcove r#v=onepage&q&f=false

Enrique, C., & Sierralta, X. (1997). El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú. *Ius et Veritas*(15), 323-335. Obtenido de http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view/15749/16184

Erauskin, I., Aragón, C., Garmendia, A., Iturrioz, C., Narvaiza, L., del Orden, O., . . . Zubiaurre, A. (2011). *Crecimiento y Competitividad.* Avance de Proyecto, Deusto Business School, Diputación Foral de Bizkaia.

Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta , L., & Garrido, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina.* Naciones Unidas CEPAL, Santiago. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/handle/11362/35358

Filion, L., Cisneros, L., & Mejía-Morelos, J. (2011). *Administración de Pymes* (Primera ed.). México: Pearson Educación.

García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas* (Primera edición ebook ed.). Mexico: Grupo Editorial Patria. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=XdXhBAAAQBAJ&printsec=frontco ver#v=onepage&q&f=false

Gilbert, B., McDougall, P., & Audretsch, D. (2006). New Venture Growth: A Review and Extension. *Journal of management, 32*(6), 926-950. doi:10.1177/0149206306293860

Gomero, N. A. (2015). Concentración de las Mypes y su impacto en el crecimiento

económico. *Quipukamayoc Revista de la Facultad de Ciencias Contables UNMSM*, 29-39.

Gomez-Bezares, F., Madariaga, J., Santibañez, J., & Apraiz, A. (s.f.). *Finanzas de empresa.* Deusto Business School.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México D.F.: McGraw-Hill.

Herrera García, B. (2011). Análisis estructural de las Mypes y Pymes. *Quipukamayoc Revista de la Facultad de Ciencias Contables UNMSM, 18*(35), 69-89. Obtenido de http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/3706/ 2970

Ley 28015. (2003). Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa. Perú. Obtenido de www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normas/ley-28015.pdf

Ley N° 26702. (s.f.). Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Recuperado el 05 de febrero de 2019, de http://www2.congreso.gob.pe/con4_uibd.nsfPDF

Lira Briceño, P. (2009). *Finanzas y Financiamiento* (Primera ed.). (E. Lastra, & A. Arce, Edits.) Lima: Nathan Associates Inc, 2009.

Loayza, N. (2008). Causas y consecuencias de la informalidad en el Perú. *Estudios Económicos BCRP*. Obtenido de http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Económicos/15/Estudios-Economicos-15-3.pdf

Lopez Aliaga, R., & Ambrosini, D. (2011). *Sistema financiero peruano* (Primer ed.). Lima: Universidad de Piura.

López Pascual, J., & Sebastián Gonzales, A. (2008). *Gestión bancaria* (Tercera ed.). Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.U.

Matíz, F., & Fracica, G. (2011). La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda. *Escuela de Administración de Negocios - EAN*, 118-131.

Melendez, J. (1998). *Antecedentes e historia del crédito.*

Molina, R., López, A., & Contreras, R. (2014). El emprendimiento y crecimiento de las Pymes. *Acta universitaria, 24*(1), 59-72.

OIT. (2017). *Sobre informalidad y productividad: breves reflexiones para el caso del Perú.* Oficina de la OIT para los Paises Andinos; PUCP, Lima. Obtenido

de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-lima/documents/publication/wcms_561234.pdf

Otero, S., & Taddei, C. (2018). Competitividad de empresas familiares. *Interciencia, 43*(4), 236-241. Obtenido de http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=33957240003

Otzen , T., & Manterola, C. (Marzo de 2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *35*(1).

Peñaranda, C. (2017). Informe económico: densidad empresarial en Perú es de 207,4 empresas por cada mil habitantes. *La Cámara*, 6-9. Obtenido de https://www.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/edicion800/edici%C3 %B3n_800_dig.pdf

Portocarrero Maisch, F. (2003). *Microfinanzas en el Perú: Experiencias y perspectivas.* Lima: Centro de investigación de la Universidad del Pacífico; PROPYME.

Reinversión. (2006). *MYPEqueña empresa crece. Guía para el desarrollo de la micro y pequeña empresa.* Lima. Obtenido de www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/Mype.pdf

Ricra Milla, M. (mayo de 2013). Mercado de valores peruano. *Actualidad empresarial*, VII1-VII2. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/279_9_NOACLIXZKLIOHPJDPE GQXXHPKCOFPCZDQAFCIDCSOKHVAQZPVF.pdf

Rodríguez Román, K. (2012). Sistema financiero peruano. *Actualidad empresaria N° 265*, VII1-VII2.

Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a PYMEs y empresas nuevas en América Latina.* Santiago.

Rubio, L., & Baz, V. (2004). El poder de la competitividad.

Saavedra, M., & Saavedra, M. (2012). Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007. *Ciencia Administrativa* (2), 4.

Sánchez, B. (2014). Las mypes en el Perú. Su importancia y propuesta tributaria. *Quipikamayoc Revista de la Facultad de Ciencias Contables UNMSM*, 127-131.

Seclen, J. (2016). Crecimiento empresarial en las pequeñas empresas de la industria metalmecánica de Lima: un estudio de casos múltiple. *Ekonomiaz* (90), 225-241.

Serida, J. (2006). Perú, país mas emprendedor del mundo. *MYPEqueña empresa crece: Guía para el desarrollo de la micro y pequeña empresa*. Lima. Obtenido de www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/Mype.pdf

Serida, J., Guerrero, C., Alzamora, J., Borda, A., & Morales, O. (2018). *Global Entrepreneurship Monitor: Perú 2017-2018.* Lima: Universidad ESAN.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2019). *Acerca de la SBS*. Recuperado el 07 de Febrero de 2019, de http://www.sbs.gob.pe

Tello, S. Y. (2014). Importancia de las micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del pais. *Lex*, *XII*(14). doi:http://dx.doi.org/10.21503/lex.v12i14.623

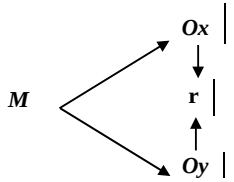
Vargas, B., & Del Castillo, C. (2008). Competitividad sostenible de la pequeña empresa: Un modelo de promoción de capacidades endógenas para promover las ventajas competitivas sostenibles y alta productividad. *Cuadernos de difusión*, *13*(24). Obtenido de https://www.esan.edu.pe/publicaciones/cuadernos-de-difusion/2008/competividadsostenible.pdf

APÉNDICE

MATRIZ DE CONSISTENCIA

"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL-MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019"

<table>
<tr><th>Problema General</th><th>Objetivo General</th><th>Hipótesis General</th><th>Variables</th><th>Dimensiones</th><th>Indicadores</th><th>Metodología</th></tr>
<tr><td>¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?</td><td>Determinar de qué manera se relacionan de las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.</td><td>Las fuentes de Financiamiento se relacionan de manera significativa con el crecimiento de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.</td><td rowspan="5">VARIABLE 01

FUENTES DE FINANCIAMIENTO</td><td rowspan="2">FINANCIAMIENTO CON RECURSOS PROPIOS</td><td>Ingresos por ventas</td><td rowspan="6">TIPO
Aplicada.
NIVEL
Correlacional.
MÉTODOS
Lógico Inductivo
DISEÑO
No experimental de tipo transeccional-correlacional
 

Donde:
M: Muestra
Ox: Fuentes de Financiamiento (variable 1)
Oy: Crecimiento de las Mypes (variable 2)
r: relación entre las variables

POBLACIÓN
25 Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica

MUESTRA
25 Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica.</td></tr>
<tr><td>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</td><td>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</td><td>HIPÓTESIS ESPECÍFICAS</td><td>Aportación de los socios</td></tr>
<tr><td>1. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y las ventas de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

2. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el número de empleados de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?

3. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el patrimonio neto de las Mypes del sector</td><td>1. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y las ventas de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

2. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el número de empleados de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.

3. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el patrimonio neto de las Mypes del sector carpintería y metal- mecánica de la</td><td>1. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con las ventas de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica en la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

2. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el número de empleados de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.

3. Las fuentes de Financiamiento se relacionan de manera significativa con el</td><td>FINANCIAMIENTO CON CAPITAL AJENO O FINANCIAMIENTO DIRECTO</td><td>Instituciones financieras
• Bancos
• Cajas municipales
• Cajas rurales
• Cooperativas
• Ed Pymes
• Financieras</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>Prestamistas</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>FINANCIAMIENTO INDIRECTO</td><td>Proveedores</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td rowspan="3">VARIABLE 02

CRECIMIENTO DE LAS MYPES</td><td>VENTAS</td><td>Volumen de ventas</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td>NUMERO DE EMPLEADOS</td><td>Número de empleados</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>PATRIMONIO NETO</td><td>Fondos propios</td></tr>
</table>

y metal- mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019? **4. ¿De qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el flujo de caja de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?** **5. ¿De qué se manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el beneficio de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019?**	ciudad de Huancavelica – año 2019. 4. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el flujo de caja de las Mypes del sector carpintería y metal- mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019. 5. Determinar de qué manera se relacionan las fuentes de financiamiento y el beneficio de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – año 2019.	patrimonio neto de las Mypes del sector carpintería y metal- mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019. 4. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el flujo de caja de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019. 5. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera significativa con el beneficio de las Mypes del sector carpintería y metal-mecánica de la ciudad de Huancavelica – Año 2019.			Inversión en existencias y materias primas	**TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS** Análisis bibliográfico Cuestionarios a los dueños/propietarios de las Mypes **TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO** Análisis de estadísticos descriptivos Coeficiente de correlación “r” de Pearson
					Inversión en activos fijos	
				FLUJO DE CAJA	Ingresos	
					Egresos	
				BENEFICIO	Beneficio bruto	
					Beneficio neto	

Cuestionario de investigación

Estimado señor empresario, estamos realizando un estudio que busca establecer una relación entre las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las MYPES dedicadas al sector carpintería y metal-mecánica, para lo cual solicitamos su colaboración respondiendo sinceramente las siguientes preguntas. Tus respuestas serán confidenciales y anónimas.

Edad: _____

Grado de instrucción:

a) Estudios primarios
b) Estudios secundarios
c) Estudios técnicos
d) Estudios universitarios
e) Otros (especificar): _____

Años de funcionamiento del negocio/empresa:

a) Menos de 2 años
b) De 2 a 5 años
c) De 6 a 10 años
d) De 11 a 15 años
e) Mayor a 15 años

Número de empleados: _____

Usted se dedica a su negocio/empresa de forma:

a) Temporal u ocasional
b) A tiempo parcial
c) A tiempo completo
d) Otros (especifique): _____

A continuación, le presentamos algunos enunciados y Usted debe marcar con un aspa (X) en los recuadros teniendo en cuenta la realidad de su negocio o empresa. La información que Usted nos brinde, será tratada con confidencialidad.

Enunciado:	Muy de acuerdo	De acuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	En desacuerdo	Muy en desacuerdo
VARIABLE 01: FUENTES DE FINANCIAMIENTO					
DIMENSIÓN: FINANCIAMIENTO CON RECURSOS PROPIOS					
1. Considero que estoy trabajando en mi negocio con dinero proveniente de mis ingresos.					
2. Considero que fue necesario aportar más capital de mi parte y de mis socios para el negocio.					
DIMENSIÓN: FINANCIAMIENTO DIRECTO					
3. Considero que tengo un préstamo de un banco para invertir en mi negocio.					
4. Considero que tengo un préstamo de una caja municipal, financiera, cooperativa u otra similar entidad para invertir en mi negocio.					
5. Considero que tengo un préstamo obtenido de un prestamista para invertir en mi negocio.					
DIMENSIÓN: FINANCIAMIENTO INDIRECTO					

6. Considero que mis proveedores me dan a crédito los insumos y materiales que necesito para mi negocio					
7. Considero que mi empresa tiene condiciones para acceder a un crédito de mis proveedores.					
8. Considero que tengo un préstamo de parte de mis familiares y/o amigos para invertir en mi negocio.					
VARIABLE 02: CRECIMIENTO DE LAS MYPES					
DIMENSIÓN: VENTAS					
9. Considero que han incrementado mis clientes y mis ventas.					
10. Considero que mis clientes han aumentado porque he mejorado mis productos o servicios.					
11. Considero que puedo atender a todos los pedidos de mis clientes.					
12. Considero que necesito más inversión para atender a mis clientes y a la demanda.					
DIMENSIÓN: NÚMERO DE EMPLEADOS					
13. Considero que ha aumentado el número de mis trabajadores.					
14. Considero que he invertido en capacitar a mis trabajadores.					
15. Considero que el pago a mis trabajadores ha aumentado este año.					
DIMENSIÓN: PATRIMONIO NETO					
16. Considero que este año mis ganancias lo estoy ahorrando.					
17. Considero que este año he invertido más en suministros y materiales para mi negocio.					
18. Considero que este año he comprado por lo menos una maquinaria o equipo para mejorar mi negocio.					
DIMENSIÓN: FLUJO DE CAJA					
19. Considero que mis ingresos están aumentando a diferencia del año anterior.					
20. Considero que mis gastos/costos han aumentado a diferencia del año anterior.					
21. Considero que mis ingresos son mayores que mis gastos.					
22. Considero que de mis ingresos tengo que pagar deudas e impuestos.					
DIMENSIÓN: BENEFICIO					
23. Considero que he realizado más pedidos y ventas, pero no veo mis ganancias.					
24. Considero que mis ganancias pueden cubrir las necesidades básicas de mi familia.					
25. Considero que con las ganancias que obtengo, puedo volver a invertir en mi negocio.					

Muchas gracias por su colaboración.

Base de datos

	V1								V 2															
N°	P1	P 2	P 3	P 4	P 5	P 6	P 7	P 8	P 9	P 10	P 11	P 12	P 13	P 14	P 15	P 16	P 17	P 18	P 19	P 20	P 21	P 22	P 23	P 24	P 25
1	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	1	1	1	3	3	3	3	1	3	1	2	3	3
2	3	3	3	1	1	1	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	1	3	1	3	1	3	3	3
3	3	3	1	1	1	1	1	3	2	3	3	3	2	1	1	2	3	1	3	1	3	1	2	3	3
4	2	4	3	2	1	1	1	3	3	2	3	3	1	1	3	1	3	1	3	1	3	1	2	3	1
5	3	3	1	1	1	1	3	0	2	2	3	3	3	3	3	3	3	1	2	1	3	1	3	3	3
6	3	2	1	1	1	1	3	1	3	3	2	3	1	2	2	3	2	1	3	1	3	1	2	3	3
7	3	1	1	1	1	2	2	1	2	3	3	3	1	2	1	2	3	1	2	2	3	1	2	3	3
8	2	3	0	2	0	0	0	0	3	4	2	3	2	3	2	1	2	3	2	2	3	1	2	3	3
9	3	3	3	3	0	3	3	1	3	3	2	3	4	4	3	0	3	1	1	0	3	2	1	3	3
10	4	4	1	1	1	3	3	3	4	4	3	4	2	2	1	3	3	4	3	1	3	1	2	3	3
11	3	2	3	1	1	1	3	3	3	3	2	4	2	1	3	1	3	3	3	1	3	1	1	4	3
12	2	2	3	1	3	1	3	3	3	3	1	3	1	2	3	1	2	1	2	2	3	1	2	3	3
13	3	3	2	3	1	1	3	1	3	3	2	1	1	1	1	3	3	3	3	1	2	1	3	3	3
14	3	3	3	3	1	3	2	3	1	2	3	2	2	3	1	1	2	3	1	2	2	1	3	3	3
15	3	3	1	1	1	1	3	1	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	1	3	1	3	3	3
16	3	3	3	1	1	1	1	3	3	2	3	3	1	2	1	1	3	1	2	1	3	1	3	3	3
17	3	1	3	3	1	1	1	1	3	3	3	3	1	1	3	3	2	3	2	2	3	1	2	3	3
18	3	2	1	1	1	1	3	1	3	3	3	3	2	2	2	1	1	3	2	1	1	1	1	3	3
19	3	1	1	1	1	1	1	1	3	3	3	3	3	1	2	3	3	3	1	2	2	1	2	3	3
20	3	2	4	4	1	3	3	0	3	3	3	3	1	1	1	3	3	1	2	2	2	1	2	3	3

21	3	3	3	3	1	1	3	1	3	3	2	2	2	3	2	1	3	3	2	2	3	1	2	3	3
22	3	2	1	3	1	1	3	1	3	3	3	3	2	3	2	3	3	2	3	1	2	1	2	3	3
23	3	1	3	1	1	1	1	1	3	3	3	3	1	2	1	1	3	1	1	1	3	1	3	3	3
24	1	1	3	1	1	1	1	3	3	3	3	3	1	1	0	1	3	1	3	1	3	1	3	3	3
25	2	1	3	1	3	1	1	3	3	3	3	3	1	1	3	3	3	3	3	1	3	1	3	3	3

RESOLUCIÓN N° 454-2019-FCE-R-UNH

Huancavelica, 01 de Julio del 2019

VISTO:

Hoja de Tramite del Decanato N° 1200 de fecha 27-06-2019, El Oficio N° 0297-2019-EPA-DFCE-VRAC/UNH de fecha 26-06-2019 presentado por el Director de la Escuela Profesional de Administración, Informe N° 058-2019-JAI-EPA-FCE-UNH de fecha 25-06-2019; y la solicitud presentado por **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY;** solicitando designación de Docente Asesor y Jurado Evaluador para el Proyecto de Tesis, y;

CONSIDERANDO:

Que según el Artículo 8° de la ley N° 30220 dice El Estado reconoce la autonomía universitaria. La autonomía inherente a las universidades se ejerce de conformidad con lo establecido en la Constitución, la presente Ley y demás normativa aplicable. Esta autonomía se manifiesta en los siguientes regímenes: Normativo, de gobierno, académico, administrativo y económico.

Huancavelica, aprobado por la Asamblea Universitaria en sesión extraordinaria del día 29 de mayo del 2019, con resolución N° 0002-2019-AU-UNH de fecha 29-05-2019 prescribe, otorga los grados académicos de Bachiller, Maestro, Doctor y Título Profesional y título de segunda especialidad a nombre de la nación aprobados en cada facultad y escuela de posgrado. En los grados y títulos de las carreras profesionales o programas de posgrado acreditados se mencionará tal condición.

Que, según la Décima Tercera disposición complementaria transitoria. De la ley N° 30220 dice Los estudiantes que, a la entrada en vigencia de la presente Ley, se encuentren matriculados en la universidad no están comprendidos en los requisitos establecidos en el artículo 45° de la presente. Así mismo la disposición transitoria del estatuto de la UNH dice los estudiantes que a la entrada en vigencia de la ley número 30220, se encuentren matriculados en la UNH no están comprendidos en los requisitos establecidos para titulación del presente estatuto, el mismo tratamiento se dará para los egresados.

Que, el Artículo 16 del Reglamento de Grados y Títulos aprobado con Resolución N° 0330-2019-CU-UNH de la Universidad Nacional de Huancavelica literal (e)transcurrido el plazo el asesor remite su informe al director de escuela. De no existir observaciones, la escuela deriva a la decanatura el expediente de lo actuado con opinión favorable, solicitando la aprobación del proyecto de investigación mediante acto resolutivo.

Que, el Artículo 16 del Reglamento de Grados y Títulos aprobado con Resolución N° 0330-2019-CU-UNH de la Universidad Nacional de Huancavelica literal (f) una vez emitida la resolución de aprobación del proyecto el interesado (os) procederán a ejecutar el proyecto

Que, el Artículo 21° del Reglamento de Grados y Títulos aprobado con Resolución N° 0330-2019-CU-UNH de la Universidad Nacional de Huancavelica, prescribe que el jurado estará integrado por (03) tres docentes ordinarios o contratados a tiempo completo, presidido por el de mayor categoría y antigüedad y uno (01) en calidad de accesitario.

En uso de las atribuciones establecidas por el Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, el Decano de la Facultad;

RESUELVE:

ARTÍCULO 1° **DESIGNAR** al **MG. LINO ANDRES QUIÑONEZ VALLADOLID,** como Asesor del Proyecto de tesis Titulado**: "LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERIA Y METAL – MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019",** presentado por **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY** de la Escuela Profesional de Administración.

ARTÍCULO 2° **DESIGNAR** al Jurado Evaluador del Proyecto de Tesis titulado: **"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERIA Y METAL – MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019",** presentado por **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY** de la Escuela Profesional de Administración; a los siguientes docentes:

- DR. FREDY RIVERA TRUCIOS — PRESIDENTE
- DR. ABAD ANTONIO SURICHAQUI MATEO — SECRETARIO
- MG. ALBERTO VERGARA AMES — VOCAL
- LIC. ADM. DANIEL QUISPE VIDALON — SUPLENTE

ARTÍCULO 3° **ELÉVESE** el presente documento a las instancias pertinentes.

ARTÍCULO 4° **NOTIFÍQUESE** a los interesados para su conocimiento y demás fines.

"Regístrese, Comuníquese y Archívese."

Dr. CARLOS LOZANO NUÑEZ
DECANO

Dr. ABAD ANTONIO SURICHAQUI MATEO
SECRETARIO DOCENTE

C.c.
DFCE
EPA.
Interesados
Archivo.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE HUANCAVELICA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

SECRETARIA DOCENTE

RESOLUCIÓN N° 597-2019-FCE-R-UNH

Huancavelica, 17 de Setiembre del 2019

VISTO:

La Hoja de Tramite con Proveído N° 1805 (11-09-2019), Oficio N° 0419-2019-EPA-DFCE-VRAC/UNH (11-09-2019), Informe N° 12-2019-DQV/A-EPA-FCE-UNH (09-09-2019), sobre aprobación e inscripción del Proyecto de tesis, presentado por **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY** de la Escuela Profesional de Administración, y:

CONSIDERANDO:

Que según el Artículo 8° de la ley N° 30220 dice El Estado reconoce la autonomía universitaria. La autonomía inherente a las universidades se ejerce de conformidad con lo establecido en la Constitución, la presente Ley y demás normativa aplicable. Esta autonomía se manifiesta en los siguientes regímenes: Normativo, de gobierno, académico, administrativo y económico.

Que, de conformidad al Artículo 15° del Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, aprobado por la Asamblea Universitaria en sesión extraordinaria el día 29 de mayo de 2019, con Resolución N° 002-2019-AU-UNH; la autonomía es inherente a la UNH, se ejerce de conformidad con la Constitución Política del Perú, la Ley Universitaria y demás normas, la autonomía es reconocida por el estado y se manifiesta en los siguientes regímenes: Normativo, Gubernativo, Académico, Administrativo y Económico;

Que, en el numeral 11.4 del Artículo 11 del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad nacional de Huancavelica, aprobado con Resolución N° 0330-2019-CU-UNH (29.03.2019), y su modificatoria con Resolución N° 0825-2019-CU-UNH (08.07.2019); señala que el asesor designado revisara el proyecto y emitirá un informe a la Dirección de la Escuela Profesional recomendando su aprobación y este elevara a la decanatura para que en un plazo no mayor de 05 días emita la resolución respectiva de aprobación del proyecto;

Que, conforme al literal f) del Artículo 16° de la Presentación y sustentación del Reglamento de Grados y Títulos de la UNH, precisa que una vez emitida la resolución de aprobación del proyecto el interesado (os) procederán a ejecutar el proyecto;

Que, conforme a los Artículos 21° y 23° del Reglamento de Grados y títulos de la UNH; Del jurado evaluador señala que, el jurado está conformado por tres (03) docentes, entre docentes ordinarios o contratados a tiempo completo, presidido por el de mayor categoría y antigüedad y uno (01) en calidad de accesitario; asimismo, indica que, Del tema a investigar en el proyecto de tesis describe, el proyecto de tesis debe estar comprendido en una de las líneas de investigación de cada Facultad de la UNH y tendrá una vigencia máxima de 02 años. Si al concluir el periodo de 02 años no sustente el trabajo, solicitara una ampliación de 01 año. Si al concluir el periodo de ampliación no sustenta el trabajo, presentara un nuevo proyecto de investigación;

Que, según la Tercera Disposición Transitoria del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Nacional de Huancavelica, señala; Los usuarios que hayan iniciado el tramite de sus expedientes para su aprobación del proyecto de investigación para optar el Grado Académico de bachiller y Titulo Profesional, antes de la vigencia del reglamento actual único de Grados y Títulos de la UNH, se adecuaran a lo estipulado por el actual Reglamento de Grados y Títulos en todos sus extremos y para todos los efectos, mientras no haya sido aprobado el proyecto de su investigación o posterior a ello;

Que, el Director de la Escuela Profesional de Administración remite con Oficio N° 0419-2019-EPA-DFCE-VRAC/UNH al Decano solicitando aprobación de proyecto de tesis mediante acto resolutivo de los bachilleres **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY**;

Que, el asesor mediante Informe N° 12-2019-DQV/A-EPA-FCE-UNH, remite al Director de la Escuela Profesional de Administración, aprobando el proyecto de tesis: "LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL-MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019";

En uso de las atribuciones establecidas por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, el Decano de la Facultad.

SE RESUELVE:

ARTÍCULO 1° APROBAR e INSCRIBIR el Proyecto de Tesis titulado: **"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL-MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA – AÑO 2019"** presentado por los Bachilleres **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY** de la Escuela Profesional de Administración y en calidad de Asesor el **Dr. Edgar Augusto SALINAS LOARTE.**

ARTÍCULO 2° ELÉVESE el presente documento a las instancias pertinentes.

ARTÍCULO 3° NOTIFÍQUESE a los interesados para su conocimiento y demás fines.

"Regístrese, Comuníquese y Archívese. ----------"

UNIVERSIDAD NACIONAL DE HUANCAVELICA FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES DECANATO

Dr. LUIS JULIO PALACIOS AGUILAR
DECANO

UNIVERSIDAD NACIONAL DE HUANCAVELICA FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES SECRETARIA DOCENTE

Dr. EMILIANO REYMUNDO SOTO
SECRETARIO DOCENTE

C.c.
EPA.
DFCE.
Archivo

RESOLUCIÓN N° 840-2019-FCE-R-UNH

Huancavelica, 04 de Diciembre del 2019

VISTO:

Hoja de Tramite N° 2485 de fecha 02-12-2019, Solicitud S/N en folios N° 13 presentado por los Bachilleres en Ciencias Administrativas **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY;** pidiendo programación de fecha y hora para sustentación de tesis para Optar el Título Profesional de Licenciado en Administración; y:

CONSIDERANDO:

Que según el Artículo 8° de la ley N° 30220 dice El Estado reconoce la autonomía universitaria. La autonomía inherente a las universidades se ejerce de conformidad con lo establecido en la Constitución, la presente Ley y demás normativa aplicable. Esta autonomía se manifiesta en los siguientes regímenes: Normativo, de gobierno, académico, administrativo y económico.

Que, de conformidad a lo prescrito por el Artículo 15° del Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, aprobado mediante la Asamblea Universitaria en sesión extraordinaria el día 29 de mayo de 2019 con resolución N° 0002-2019-AU-UNH de fecha 29-05-2019; la autonomía es inherente a la UNH, se ejerce de conformidad con la Constitución Política del Perú, la Ley Universitaria y demás normas, la autonomía es reconocida por el estado y se manifiesta en los siguientes regímenes: Normativo, Gubernamental, Académico, Administrativo y Económico.

Que, en concordancia al Artículo N° 89° del Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, aprobado por la Asamblea Universitaria en sesión extraordinaria del día 29 de mayo de 2019, con resolución N° 0002-2019-AU-UNH de fecha 29-05-2019 prescribe, otorga los grados académicos de Bachiller, Maestro, Doctor y Título Profesional y título de segunda especialidad en nombre de la nación, aprobados en cada facultad y escuela de posgrado. En los grados y títulos de las carreras profesionales o programas de posgrado acreditados se mencionará tal condición.

Que, según la Décima Tercera disposición complementaria transitoria. De la ley N° 30220 dice Los estudiantes que, a la entrada en vigencia de la presente Ley, se encuentren matriculados en la universidad no están comprendidos en los requisitos establecidos en el artículo 45° de la presente. Así mismo la disposición transitoria del estatuto de la UNH dice los estudiantes que a la entrada en vigencia de la ley número 30220, se encuentren matriculados en la UNH no están comprendidos en los requisitos establecidos para titulación del presente estatuto, el mismo tratamiento se dará para los egresados.

Que, en virtud al Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Nacional de Huancavelica, modificado con Resolución N° 0825-2019-CU-UNH, en el Artículo N° 17, en su literal a) si el graduado es declarado Apto para sustentación (por unanimidad o mayoría), solicitara al Decano de la Facultad para que fije lugar, fecha y hora para la sustentación. La Decanatura emitirá la Resolución fijando fecha hora y lugar para la sustentación, asimismo entregará a los jurados el formato del acta de evaluación.

Que con el OFICIO N° 0559-2019-EPA-DFCE-VRAC/UNH de fecha 22-11-2019, Informe N° 047-2019-EPA-FCE-UNH de fecha 18-11-2019, los docentes miembros del jurado evaluador emiten informe de aprobación del informe final de tesis titulado **"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL – MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA - AÑO 2019",** dando pase a sustentación.

En uso de las atribuciones establecidas por el Estatuto de la Universidad Nacional de Huancavelica, el Decano de la Facultad;

RESUELVE:

ARTÍCULO 1° **PROGRAMAR** la fecha y hora para la Sustentación Vía Tesis titulada: **"LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y EL CRECIMIENTO DE LAS MYPES DEL SECTOR CARPINTERÍA Y METAL – MECÁNICA DE LA CIUDAD DE HUANCAVELICA - AÑO 2019",** presentado por las Bachilleres en Ciencias Administrativas **MEZA VASQUEZ ROGGER ROBERTO y PEÑARES CASTRO YULY** para la obtención del Título Profesional de Licenciado en Administración el día miercoles18 de diciembre del 2019 a horas 09:00 a.m. en el Aula Magna de la Facultad de Ciencias Empresariales.

ARTICULO 2° **ENCARGAR** al Presidente del Jurado el cumplimiento de la presente Resolución y la remisión del acta y documentos sustentatorios al Decanato para su registro y trámite correspondiente.

"Regístrese, Comuníquese y Archívese. ----------"

Dr. LUIS JULIO PALACIOS AGUILAR
DECANO

Dr. EMILIANO REYMUNDO SOTO
SECRETARIO DOCENTE

C.c.
DFCE.
Interesados
Archivo