



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
SECCIÓN DE POSGRADO

**EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y SU INCIDENCIA EN
LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS (MYPES) DEL PARQUE INDUSTRIAL DE VILLA EL
SALVADOR LIMA 2016 - 2017**

**PRESENTADA POR
ARACELLY PATRICIA LEÓN OLIVARES**

ASESOR

VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

TESIS

**PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRA EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN FINANZAS E
INVERSIONES INTERNACIONALES**

LIMA – PERÚ

2019



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

La autora sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
SECCIÓN DE POSGRADO**

**“EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y SU INCIDENCIA EN
LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS (MYPES) DEL PARQUE INDUSTRIAL DE VILLA EL
SALVADOR LIMA 2016 - 2017”**

TESIS

**PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRA EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN FINANZAS E
INVERSIONES INTERNACIONALES**

PRESENTADA POR

ARACELLY PATRICIA LEÓN OLIVARES

LIMA, PERU

2019

**“EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y SU INCIDENCIA EN
LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS (MYPES) DEL PARQUE INDUSTRIAL DE VILLA EL
SALVADOR LIMA 2016 - 2017”**

ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO:

ASESORES:

Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano

PRESIDENTE DEL JURADO:

Dr. Juan amadeo Alva Gómez

SECRETARIO:

Dr. Cristian Alberto Yong Castañeda

MIEMBROS DEL JURADO:

Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano

Dr. Ampelio Ricardo Barrón Araoz

Dr. Juan Augusto Ferreyros Morón

DEDICATORIA

A mí amada Madre por su abnegación
y sus desvelos.

La Autora

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios, nuestro señor por la hermosa familia que me dio, por la Madre que tengo, por las ausencias que en algún momento tuve con el fin de terminar mi investigación. A mis maestros por la enseñanza, las cuales llevo plasmada en este trabajo, a mis compañeros y estimados amigos de estudio con los cuales hemos compartido ideas, estudiado para los exámenes y por la amistad que me llevo; son muchas personas a las que le debo que esta investigación esté concluida, por la contribución que me dieron sobre temas de las cuales no tenía conocimiento, algunos quizá ni cuenta se dieron del aporte que me brindaron pero la verdad les guardo un cariño enorme.

La Autora

ÍNDICE

	Páginas
PORTADA	i
TÍTULO	ii
ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE	vi
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
INTRODUCCIÓN	xi

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática	01
1.1.1 Delimitación en la investigación	03
1.1.2 Delimitación espacial	03
1.1.3 Delimitación temporal	03
1.1.4 Delimitación social	03
1.1.5 Delimitación conceptual	04
1.2. Formulación del Problema	04
1.2.1. Problema principal	04
1.2.2. Problemas Secundarios	04
1.3. Objetivos de la Investigación	05

1.3.1. Objetivo general	05
1.3.2. Objetivos específicos	05
1.4. Justificación de la Investigación	06
1.4.1. Importancia	06
1.4.2. Viabilidad de la investigación	06
1.5. Limitaciones del Estudio	07

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación	08
2.1.1. Universidades peruanas	09
2.1.2. Universidades extranjeras	13
Marco Legal	16
2.2. Bases Teóricas	19
2.3. Definiciones Conceptuales	53
Glosario de Términos	56

CAPÍTULO III: HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis Principal	57
3.2. Hipótesis Secundarias	57
3.3. Operacionalización de Variables	58

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1. Diseño Metodológico	60
4.2. Población y Muestra.	62

4.3.	Técnicas de Recolección de Datos	64
4.4.	Técnicas para el procedimiento y análisis de la información	64
4.5.	Aspectos Éticos	65

CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1.	Interpretación de Resultados	66
5.2.	Contrastación de Hipótesis	89

CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1.	Discusión	102
6.2.	Conclusiones	105
6.3.	Recomendaciones	106

FUENTES DE INFORMACIÓN

•	Referencias bibliográficas	107
•	Referencias Electrónicas	108

ANEXOS

Anexo N° 1	Matriz de Consistencia	112
Anexo N° 2	Encuesta	114

RESUMEN

En el desarrollo de nuestro trabajo, en primer lugar se han identificado los problemas, para luego formularlos en la forma del problema general y problemas específicos. Y a partir de estas variables, se ha procedido a establecer los objetivos y las hipótesis, tanto generales como específicas; lo cual ha constituido el punto de partida para el desarrollo de todo nuestro trabajo de tesis.

En ese sentido, en los diferentes capítulos que componen nuestro trabajo, se ha procedido a proporcionar la argumentación necesaria, que nos permita dar soporte a la demostración de nuestras hipótesis de trabajo. Asimismo, para el cumplimiento de los objetivos planteados, se ha desarrollado estrictamente una metodología que se ajusta a los parámetros establecidos por la Sección de Postgrado de nuestra facultad y universidad, tal por ejemplo el trabajo de campo, para la recolección de la información.

Concluimos con la interpretación de resultados, y la discusión de las hipótesis, en la cual, confirmamos las hipótesis de trabajo planteadas inicialmente, con lo cual demostramos que efectivamente, el financiamiento a corto plazo tiene una incidencia en la gestión financiera de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador (VES), y en particular, que las elevadas tasas de interés que cobran las instituciones financieras, los altos niveles de riesgo determinados por estas instituciones, y la ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de ellas inciden negativamente en una gestión eficaz de este tipo de empresas.

ABSTRACT

No desenvolvimento do nosso trabalho, em primeiro lugar os problemas foram identificados e, em seguida, formulados sob a forma do problema geral e problemas específicos. E a partir dessas variáveis, procedemos para estabelecer os objetivos e hipóteses, gerais e específicas; que foi o ponto de partida para o desenvolvimento de todo o nosso trabalho de tese.

Nesse sentido, nos diferentes capítulos que compõem o nosso trabalho, procedemos a fornecer a necessária argumentação, o que nos permite apoiar a demonstração de nossas hipóteses de trabalho. Da mesma forma, para o cumprimento dos objetivos propostos, foi desenvolvida rigorosamente uma metodologia que se enquadra nos parâmetros estabelecidos pela Seção de Pós-graduação de nosso corpo docente e universidade, como o trabalho de campo, para a coleta de informações.

Concluimos com a interpretação dos resultados e discussão das hipóteses, em que foi confirmada a hipótese de trabalho levantada inicialmente, que mostrou que o financiamento de curto prazo tem efetivamente um impacto sobre a gestão financeira das PME no Parque Industrial Estate de Villa el Salvador (VES), e em particular, que as altas taxas de juros cobradas pelas instituições financeiras, os altos níveis de risco determinados por essas instituições e a ausência de linhas de crédito diversificadas por elas têm um impacto negativo gestão eficaz deste tipo de empresa.

INTRODUCCIÓN

Esta investigación ha sido desarrollada con la finalidad de analizar el impacto del financiamiento a corto plazo por parte de las instituciones financieras en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador (VES). En ese sentido, presentamos a continuación la estructura y los aspectos que se han tratado en nuestro trabajo de investigación.

El capítulo I, se propone el planteamiento del problema, esta parte de la investigación, se centra en analizar la realidad problemática, luego los objetivos de la investigación, y justificación del proyecto. Este es un capítulo sumamente importante y donde se da a conocer el tema y los planteamientos que se hacen para el desarrollo de la investigación.

El capítulo II, el Marco Teórico, en este capítulo se sitúa el problema de investigación dentro de un conjunto de conocimientos que nos permitió delimitar teóricamente los conceptos planteados sobre el financiamiento a corto plazo y la gestión financiera de las MYPES, es decir que el marco teórico es la argumentación teórica de la relación que se estableció entre las variables que se pusieron en juego en el problema de investigación.

El capítulo III, Hipótesis y Variables, constituido por la formación de la hipótesis principal y las hipótesis secundarias, realizadas con los datos que se

obtuvieron de los diferentes autores para realizar la investigación, y la operacionalización de variables.

El capítulo IV, la Metodología, se consideró el diseño metodológico, que abarca desde el tipo y nivel de la investigación, el método de encuestas, con las cuales se aplicó una encuesta a 145 gerentes de pequeñas y micro empresas, del Parque Industrial de Villa el Salvador, las técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información, terminando con los aspectos éticos.

El capítulo V, Resultados, se llevó a cabo el procesamiento de la información, la misma que fue trabajada en la parte estadística por cada una de las preguntas y respaldadas con la información gráfica que las hacen más objetivas; terminando en esta parte del estudio, con la contrastación de las hipótesis.

El capítulo VI, Discusión y conclusiones, éstas fueron obtenidas en un primer momento como resultado de la contrastación de las hipótesis, y luego en cuanto a las recomendaciones, éstas fueron planteadas a manera de sugerencias y/o propuestas, consideradas como viables para el presente estudio.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Las MYPES se enfrentan a diferentes problemas en todo el mundo, estos problemas van desde su administración hasta la falta de productividad y sus efectos en la competitividad. En tal sentido, los problemas más comunes de las MYPES son la insuficiente acumulación de capital, expresado en la escasez de maquinaria y equipo, la disponibilidad de materias primas e insumos de calidad, de muy limitada utilización de tecnología, de financiamiento insuficiente e inadecuado, de problemas de calidad en el producto o servicio que prestan del talento humano poco calificados, entre otros.

Hasta hace algunos años, las MYPES orientaban su producción principalmente al mercado interno, pero en recientes años, estas unidades económicas, dirigen cada vez más su producción hacia los mercados internacionales, por lo que se vienen incorporando de manera creciente al proceso de globalización de la economía, lo cual significa, que se ven sometidas a una competencia muy exigente.

En ese sentido, uno de los principales problemas que señalan los empresarios industriales del parque industrial de Villa el Salvador, es que estas empresas adolecen de recursos económicos porque las entidades financieras realmente no otorgan crédito que necesitan para desarrollar sus actividades de producción.

Es así que si bien estas empresas hacen todo lo posible para lograr salir adelante, pero en la parte del financiamiento estas aún no tienen acceso suficiente a recursos y productos financieros tales como el leasing o arrendamiento financiero, el factoring, y otros productos que principalmente son utilizados a nivel de mediana y grandes empresas entre otros.

De esta manera, si es cierto que los bancos cada vez más orientan su atención hacia las MYPES, sin embargo, estas instituciones, aún no facilitan en forma adecuada los créditos que necesitan estas importantes unidades económicas, que contribuyan con su proceso productivo. Uno de esos elementos que impiden el acceso fluido de las MYPES al sistema financiero bancario es que estas instituciones imponen altos niveles de interés, que encarecen el crédito y hacen por lo mismo inaccesibles el financiamiento para este tipo de empresas.

Igualmente, las MYPES, son percibidas por las instituciones financieras, como entidades de alto riesgo, y por ello mismo, no son sujetos principales de financiamiento, es decir no son sujetos de créditos

confiables, es por ello que las instituciones financieras imponen excesivos requisitos a las MYPES, como una forma de asegurar su capital, pero generando a su vez un mayor impedimento a las micro y pequeñas empresas para acceder al crédito necesario.

Finalmente, es de destacar que al no ser sujetos prioritarios en la concesión de créditos por parte de los bancos a las MYPES, estas carecen de líneas de crédito, lo cual las limitan en su crecimiento como negocio, teniendo en cuenta que el crédito es vital y fundamental para las empresas, esto en particular para las micro y pequeñas empresas del parque industrial de Villa el Salvador (VES).

1.1.1 Delimitaciones en la Investigación

Luego de haber descrito la problemática relacionada con el tema, a continuación con fines metodológicos el estudio fue delimitado en los siguientes aspectos:

1.1.2 Delimitación espacial

El trabajo de investigación se desarrolló a nivel de las Micro y Pequeñas Empresas industriales del parque industrial de Villa el Salvador (VES) de la ciudad de Lima.

1.1.3 Delimitación temporal

El periodo que comprenderá el estudio, abarcó los últimos años 2016-2017.

1.1.4 Delimitación social

Las técnicas destinadas al recojo de información han sido aplicadas al personal gerencial de MYPES que trabaja en el Parque Industrial de Villa el Salvador-LIMA

1.1.5 Delimitación conceptual

- **Financiamiento a Corto Plazo**

“Se designa con el término de Financiamiento a corto plazo al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico”. Torres (2007)

- **Gestión Financiera**

“Se denomina gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito”. (Barrientos, 2009, p.10).

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema principal

¿En qué medida el financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima 2016-2017?

1.2.2. Problemas Secundarios

- a. ¿En qué forma las tasas de interés, inciden en el nivel de endeudamiento de la Micro y Pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES?

- b. ¿De qué manera el riesgo de crédito, inciden en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES?
- c. ¿En qué medida la ausencia de líneas de crédito diversificadas, inciden en la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES?.

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Objetivo general

Determinar si el financiamiento a corto plazo incide en la Gestión Financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima 2016-2017.

1.3.2. Objetivos específicos

- a. Establecer si, las tasas de interés, inciden en el nivel de endeudamiento de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.
- b. Determinar si el riesgo de crédito inciden en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.
- c. Determinar si la ausencia de líneas de crédito diversificadas inciden en la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.

1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Nuestro trabajo de investigación se justifica, dado que este tema no ha sido tratado de manera integral y completa por otros investigadores que han desarrollado como tema de estudio. En ese sentido, por nuestra parte, pretendemos hacer un análisis extenso y profundo que responda a las hipótesis de trabajo planteadas inicialmente.

Así mismo, es nuestra intención con el desarrollo de este trabajo contribuir al avance de la ciencia empresarial, principalmente el problema relacionado del financiamiento a corto plazo y su impacto en la gestión financiera de las MYPES.

Finalmente, nuestro trabajo incentivará a nivel entidades financieras la adecuada toma de decisiones en el otorgamiento de crédito, a las MYPES, lo cual será determinante para el crecimiento de estas empresas y desde luego propiciar el desarrollo del país.

1.4.1. Importancia

La importancia de este trabajo de investigación, está en contribuir en parte al nuevo enfoque de estudio para resolver los problemas de financiamiento que confrontan estas unidades económicas como las MYPES.

1.4.2 VIABILIDAD DEL ESTUDIO

Este trabajo se considera viable, dado que existe la suficiente información disponible así como los recursos necesarios, los mismos que permiten el desarrollo de nuestra investigación.

1.5. LIMITACIONES DEL ESTUDIO

Durante el desarrollo de la investigación no se han presentado dificultades para el estudio de dicho trabajo.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

En la consulta llevada a cabo a nivel de las Facultades de Ciencias Contables, Económicas y Financieras; así como también en las Escuelas de Post Grado de las universidades, y en los repositorios virtuales de las universidades, se encontró información relacionada con el tema. En ese sentido, presentamos algunos trabajos que puedan ser considerados como referencia, tales como:

2.1.1. Universidades peruanas

a. Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú

Autor: Mg.Juan Javier Leon Garcia.

Título: “Alternativas Tecnológicas en la Valoración Financiera de las PYMES del Peru” – 2012 (para optar el grado Doctorado en contabilidad y Finanzas.

RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas compiten en un nuevo entorno donde el cambio es una constante, caracterizado ahora, por un momento de crisis económica de ámbito mundial. La disposición y capacidad para introducir cambios en la estrategia, dirección y organización del negocio se convierte en un factor clave para el éxito. Los resultados obtenidos muestran que, a pesar de sus beneficios, ventajas y esfuerzos, la internacionalización no excluye a unidades económicas como son las pequeñas y medianas empresas.

Lograr ventajas competitivas que permitan a las organizaciones ser rentables a lo largo del tiempo es vital para su supervivencia y éxito, el autor, propone alternativas tecnológicas en la valoración financiera de las pequeñas y medianas empresas a través de la aplicación de la metodología taxonomía del valor digital.

b. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú

Autor: Niko Alberto Gomero Gonzáles.

Título: “Participación de los Intermediarios Financieros Bancarios y no Bancarios en el desarrollo de las

PYMES Textiles en Lima Metropolitana” – 2003 (para optar el grado de Maestría en Contabilidad – Mención en Banca y Finanzas

RESUMEN

Las PYMES han ganado y acumulado fortalezas en el mercado a base de iniciativa e ingenio empresarial, por eso se les conoce como micro emprendedores, pero este esfuerzo ha estado lejos de ser complementado por organizaciones, como los intermediarios financieros, especialmente los bancos quienes han considerado como marginal en su cartera de colocaciones a las PYMES, basando este hecho en el argumento del riesgo y costo.

c. Universidad del Pacifico, Lima, Perú

Autor: Gonzales Torres Santiago y Aguirre Valdivia Guillermo.

Título: “Análisis de las necesidades financieras de los conglomerados PYME de Lima Metropolitana: caso Mibanco” – 2005 (para optar el grado Maestría en Gestión de Instituciones Microfinancieras)

RESUMEN

El objetivo de esta investigación es la identificación de la oferta financiera que Mibanco puede realizar, usando un método sencillo de recopilación de datos entre su propio personal de campo, los cuales diariamente están en contacto con sus clientes microempresarios. El conocimiento que se obtiene de esta interrelación es importante y ampuloso, y podría ser una fuente de creación de nuevos productos financieros al mantener al banco a la vanguardia de la creación de los nuevos productos para la micro y pequeñas

empresas (PYME). Uno de los productos identificados y no atendido es la atención de créditos para los conglomerados, los cuales pueden brindar mayores ventajas al banco debido a la atención a escala, tanto en clientes como en el monto de financiamiento.

d. Universidad del Pacífico, Lima, Perú

Autor: López Maldonado Laura y Ramos Murga Rivas Roberto Alejandro.

Título: “Relación entre desempeño financiero y social en el sistema microfinanciero peruano regulado y no regulado” – 2015 (para optar el grado de Maestría en Finanzas)

RESUMEN

Esta investigación, tiene como objetivo evaluar la relación entre el desempeño financiero y social en el sistema microfinanciero peruano regulado y no regulado. En primer lugar, se realiza una descripción de las microfinanzas y de su situación actual en el mercado peruano, diferenciando los dos sistemas existentes: sistema regulado y sistema no regulado, a fin de evaluar el comportamiento y características de cada sistema. Asimismo, se efectúa una revisión de las investigaciones preliminares realizadas sobre este tema, las cuales buscaron determinar las interrelaciones existentes entre el desempeño financiero y el desempeño social en las empresas micro financieras, las características de los diferentes productos ofrecidos y su relación con el alcance de la pobreza, así como los indicadores más comunes que son utilizados para explicar el enfoque basado en el desempeño social y financiero, los que se tomaron de referencia para

evaluar su comportamiento en el sistema micro financiero regulado y no regulado del Perú.

e. Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú

Autor: Ponce Angulo, Darío Rubén.

Título: “Determinantes de la probabilidad de incumplimiento: un estudio de créditos a las micro finanzas en el sistema bancario peruano (2008-2010)” -2017 (para optar el grado de Maestría en Economía)

RESUMEN

Las micro finanzas son una actividad de gran importancia para el país y el estudio de la calidad de cartera de las entidades bancarias que otorgan créditos a esta actividad se mantiene como tema importante en la economía ya que el riesgo relacionado es un indicador observado por el regulador y los responsables de la gestión en los bancos para corroborar el sano desarrollo del sistema financiero y el correcto funcionamiento de las decisiones de gestión respectivamente. Toda vez que la economía se encuentra enmarcada en el problema de selección adversa, lo que plantea el autor es conocer los determinantes de la probabilidad de incumplimiento que permitan reducir la asimetría de información de forma previa a una relación contractual con el objetivo de que el sistema financiero continúe su correcto funcionamiento. Este trabajo explora los posibles determinantes de la probabilidad de incumplimiento teniendo en cuenta que las mayores probabilidades de incumplimiento son un *problema* derivado de la asimetría de información entre los prestamista y prestatarios en el sistema financiero. El estudio de los determinantes de la probabilidad de incumplimiento de los créditos a la micro finanzas se

realiza a través de una base de créditos otorgados a las micro y pequeñas empresas en el sistema financiero peruano

2.1.2. Universidades extranjeras

a. Universidad Simón Bolívar, Caracas, Venezuela

Autor: Mg.Juan Vaca Estrada.

Título: “Análisis de los obstáculos financieros de las PYMES para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan” – 2004 (para optar el grado doctorado)

RESUMEN

El propósito del presente trabajo consistió en desarrollar un modelo financiero capaz de evaluar y medir de qué manera son afectados los EEFF de las PYMES como consecuencia de emprender un nuevo proyecto o inversión que implique una disminución importante de su flujo de caja.

b. Universidad de Belgrano – Argentina

Autor: Osvaldo Luis Dadone.

Título: “Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa” – 2001 (para optar el grado de Maestría en Administración de Empresas)

RESUMEN

A diario se hace referencia a la importancia de las pequeñas y medianas empresas en adelante MYPES en cualquier economía, aún en las más desarrolladas. Fundamentando tal afirmación se expresa que se trata de un gran número de empresas, con un rol relevante en la generación de empleo y en la contribución al producto y con

un alto grado de flexibilidad para la adaptación a las cambiantes condiciones de mercado.

c. Universidad de los Andes de Colombia

Autor: Pabón Montoya Juan Guillermo.

Título: “Modelo innovador de integración de necesidades y fuentes de financiación para pymes: una alternativa eficaz para identificar y capturar fuentes de promoción y financiación de proyectos de innovación y desarrollo de negocio de las pymes en Colombia” - 2014 (para optar el grado de Maestro en Finanzas).

RESUMEN

Las Pymes son para Colombia, como para todos los países en el mundo, un gran motor de crecimiento económico, empleo e innovación. Una economía sana, sostenible y competitiva globalmente necesita de un segmento Pymes también competitivo y bien integrado dentro de las cadenas de valor y/o clusters en el mercado. Infortunadamente, las cerca de 43.000 Pymes colombianas tienen grandes problemas en dos elementos claves para su competitividad: el acceso a los mercados y el acceso al financiamiento. En la problemática y las oportunidades del entorno actual en el cual se mueven los recursos para el financiamiento de proyectos de innovación y desarrollo de negocio de las Pymes colombianas, surge la idea central de evaluar la viabilidad para desarrollar, a través de un emprendimiento privado, un modelo innovador de negocio que integre mejor la demanda de recursos financieros de las Pymes con las fuentes de financiación públicas y privadas.

Este modelo agrega valor mediante la articulación funcional de la demanda y la oferta de recursos financieros para las Pymes, resolviendo la problemática resultante de la distancia técnica entre las partes. La empresa que surge del emprendimiento privado, está en el negocio de la consultoría especializada y de servicios de información, con un modelo de negocio que articula en red a la oferta y la demanda de servicios financieros y no financieros para las Pymes, permitiéndoles cerrar las brechas en el acceso a los recursos financieros públicos y privados, y generando un aporte de valor directo para todos los actores y para la competitividad que las Pymes necesitan para desarrollar su negocio, crecer e innovar.

Esta investigación tuvo como objetivo recopilar, sintetizar y adaptar al sector real las diversas teorías y modelos existentes para la medición de riesgos financieros y a partir de ello desarrollar modelos que sean aplicables. Concluyendo que, las empresas del sector real han comprendido la importancia de identificar y medir el riesgo financiero como elemento complementario al desarrollo del objeto social para el cual fueron constituidos. Una gestión adecuada de los riesgos financieros permite a la compañía mantenerse en dirección de sus objetivos de rentabilidad, promoviendo la eficiencia en las operaciones y el mantenimiento de capital, garantizando la solvencia y estabilidad de la empresa.

d. Universidad de Chile

Autor: Garay Apip Rodrigo.

Título: “Acceso de la Pymes al crédito bancario: Asimetrías de información, concentración y competencia bancaria” – 2016 (para optar el grado Magíster en Finanzas)

RESUMEN

En el mundo, una de cada tres pymes califica para poder tener acceso formal al crédito. Dicha situación se hace más crítica al descomponer por continente, observando que en Europa el acceso a este tipo de financiamiento alcanza a la mitad de las pymes, mientras que en el otro extremo, en África, apenas llega a 13%. Este hecho se hace crucial al considerar que la probabilidad de supervivencia de las pymes en todo el planeta es decreciente en los primeros años de operación, está estrechamente relacionada al tipo y nivel financiamiento que se posee y que este tipo de empresa genera 4 de cada 5 empleos en las regiones emergentes del mundo.

2.1.3. MARCO LEGAL

El Financiamiento a Corto Plazo y la Gestión Financiera

Ley No. 26702 publicada el 9 de diciembre de 1996 – “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros”

El sistema financiero peruano actualmente es regido de acuerdo a la nueva ley No. 26702, promulgada en 1996, y que reemplaza a la Ley de Bancos del año 1932. Esta ley constituyó una profunda reforma del sistema financiero nacional, que buscaba antes que nada la eficiencia de los mercados financieros, frente a la profunda ineficiencia de estos hasta antes de la dación de la ley. Esta ley buscaba asimismo, flexibilizar el mercado financiero nacional, frente a un sistema cerrado y rígido que prevaleció hasta finales de los años ochenta, lo que significó entonces, liberalizar los

controles y el excesivo intervencionismo de parte de la autoridad monetaria central a las decisiones de crédito tomadas por las instituciones financieras de ese entonces.

Esta ley, establece que en el sistema financiero, operan la banca comercial o banca múltiple, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y las Entidades de Desarrollo de la Pequeña Empresa y Microempresa (Edpymes). Igualmente, le otorga amplias facultades a la entidad que tiene la responsabilidad de supervisar al sistema financiero indirecto, cual es la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en términos de un marco regulatorio más amplio y a la vez una capacidad sancionadora mayor.

De esta manera, la nueva ley de las entidades financieras, amplía el concepto de solamente bancos a otro más amplio como es la banca múltiple, es decir los bancos y las otras entidades financieras, expanden su cobertura de actividades financieras, en términos de brindar servicios más allá de solo de la actividad tradicional que tenían estas entidades financieras, a otras actividades denominadas de carácter corporativo, es decir que en adelante estas instituciones ensanchan inclusive sus acciones a campos como el mercado de valores.

Ley N°28015 Promulgada el 3 de Julio del 2003 “Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa”

La presente Ley tiene por objeto la promoción de la competitividad, formalización y desarrollo de las micro y pequeñas empresas para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, su contribución al Producto Bruto Interno, la ampliación del mercado interno y las exportaciones, y su contribución a la recaudación tributaria.

Art. 28° Acceso al Financiamiento

El Estado promueve el acceso de las MYPE al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados. El Estado promueve el fortalecimiento de las instituciones de micro finanzas supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros. Asimismo, facilita el acercamiento entre las entidades que no se encuentran reguladas y que puedan proveer servicios financieros a las MYPE y la entidad reguladora, a fin de propender a su incorporación al sistema financiero.

Art. 29° Participación de COFIDE

El Estado, a través de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, promueve y articula integralmente el financiamiento, diversificando, descentralizando e incrementando la cobertura de la oferta de servicios de los mercados financieros y de capitales en beneficio de las MYPE. Los intermediarios financieros que utilizan fondos que entrega COFIDE, para el financiamiento de las MYPE, son los considerados en la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y sus modificatorias, y utilizan la metodología, los nuevos productos financieros estandarizados y nuevas tecnologías de intermediación a favor de las MYPE, diseñadas o aprobadas por COFIDE. COFIDE procura canalizar prioritariamente sus recursos financieros o aquellas MYPE que producen o utilizan productos elaborados o transformados en el territorio nacional.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Financiamiento a Corto Plazo

2.2.1.1. Definiciones de Financiamiento

Según la Confederación Española de Asociaciones de Jóvenes Empresarios - AJE Confederación (2008):

Técnicamente, el acto de financiación consiste en la obtención de fondos o capital para crear y desarrollar un proyecto empresarial. Toda empresa se crea y desarrolla con la finalidad de hacer frente a una demanda de bienes y servicios, para satisfacer esa demanda es preciso realizar inversiones en personas, en bienes de equipo, inmuebles, mercancías, etc. y tales inversiones sólo se pueden llevar a cabo si se dispone de la suficiente financiación, es decir, de los recursos necesarios. Los recursos financieros, que son la suma del capital propio y de la capacidad de endeudamiento de la empresa, proveen a la misma de los fondos necesarios para que desarrolle su actividad y genere rentabilidad (p. 2).

En ese mismo sentido Lira (2009), señala por financiamiento que “Automáticamente entendemos que estamos refiriéndonos a solicitar dinero. Por otro lado, al tratar las Finanzas sobre dinero, consideramos que debemos partir definiéndolas y describiendo cómo pueden ayudarnos en nuestro día a día empresarial” (p. 13).

2.2.1.2. El Financiamiento a Corto Plazo

Según Van Horne y Wachowicz (2010), el financiamiento a corto plazo, se clasifica en fuentes espontáneas y las fuentes negociadas, en lo que concierne

a la primera fuente de financiamiento sostienen: “Las cuentas por pagar y los gastos acumulados se clasifican como espontáneos porque surgen de manera natural de las transacciones diarias de la empresa” (p. 282), ahora estos mismos autores definen la segunda fuente de financiamiento como aquella que “Consiste en cierto crédito en el mercado del dinero y los préstamos garantizados (o basados en activos) y no garantizados. Ese financiamiento no es espontáneo ni automático. Debe acordarse de manera formal” (p. 282).

Sobre el financiamiento a corto plazo, este tipo de financiamiento, es definido también como aquel que sirve para resolver los problemas de inventario, y las cuentas por pagar, es decir el financiamiento a corto plazo, sirve para resolver desbalances financieros inmediatos o también resolver los problemas de capital de trabajo que se presentan en el día a día. Este por lo general es más caro que el financiamiento a mediano y a largo plazo, pero a la vez, el financiamiento a corto plazo es también más riesgoso, pues el nivel de exposición a este tipo de amenazas en el corto plazo es superior que en el largo plazo.

Por su parte, el financiamiento a largo plazo, se utiliza sobre todo para la renovación de maquinaria y equipo, ampliaciones de la planta, es decir para ampliar la inversión de la empresas, en suma, sirve para hacer crecer el capital. Los plazos son más extensos, pues van de un año a más y los costos igualmente son menores que en el corto plazo.

Para efectos de nuestro trabajo de investigación, el tipo de financiamiento a corto plazo, que analizaremos, será el financiamiento en el mercado del dinero, en el sentido que propone Van Horne, puesto que este tipo de financiamiento, está estrechamente relacionado con los objetivos del estudio, es decir estudiar el impacto del financiamiento a corto plazo en la gestión financiera de las MYPES, de manera específica en el Parque Industrial de Villa el Salvador.

2.2.1.3. Reseña histórica del financiamiento

Trataremos de describir el origen del sistema financiero a la luz de una apretada historia. Por el año 1,368 - 1,399 D.C. aparece el papel moneda convertible, primero en China y luego en la Europa medieval, donde fue muy extendido por los orfebres y sus clientes. Siendo el oro valioso, los orfebres lo mantenían a buen recaudo en cajas fuertes. Como estas cajas de seguridad eran amplias los orfebres alquilaban a los artesanos y a otros espacios para que guardaran su oro; a cambio les giraban un recibo que daba derecho al depositante para reclamarlo a la vista. Estos recibos comenzaron a circular como medio de pago para comprar propiedades u otras mercancías, cuyo respaldo era el oro depositado en la caja fuerte del orfebre. En este proceso el orfebre se dio cuenta que su caja de caudales estaba llena de oro en custodia y le nace la brillante idea, de prestar a las personas “recibos de depósitos de oro”, cobrando por sus servicios un interés; el oro seguiría en custodia y solo entregaba un papel en que anotaba la cantidad prestada; tomando como previsión el no girar recibos que excedieran su capacidad de respaldo. Se dio cuenta de que intermediando entre los artesanos que tenían capacidad de ahorro en oro y los que lo necesitaban, podía ganar mucho dinero. Así es la forma en que nació el actual mercado de capitales, sobre la base de un sistema financiero muy simple, de carácter intermediario.

En la época moderna, y hacia los años 20 del S. XX, el avance de la industrialización de los países capitalistas avanzados, trajeron como consecuencia la exigencia de cada vez más fondos, para impulsar ese auge económico, y este tipo de exigencia se expresó en la necesidad de financiamiento más de fuentes externas que con recursos internos de las propias empresas. Es así, como hacia finales de esa década, la economía mundial, entra en una grave crisis –justamente por las necesidades de financiamiento externo- como lo fue el crasch financiero de la Bolsa de Valores de Nueva York, generando además de una gran crisis económica-financiera, una gran crisis social, que originó el desplome de miles de empresas y la

pérdida de empleos en todo el mundo. La crisis financiera de ese entonces, obliga a las autoridades federales de los EEUU, a introducir mecanismos de regulación y supervisión de un sistema financiero que se había excedido en sus funciones y atribuciones en la asignación del crédito empresarial.

Posteriormente, luego a partir de la Segunda Guerra Mundial, la economía mundial, ingresa en un periodo de crecimiento económico, en la cual las necesidades de financiamiento se van a multiplicar, esto en razón del gran crecimiento que van a tener las empresas de los países desarrollados, pero sobre todo las grandes empresas transnacionales, cuya producción se orientará cada vez más a satisfacer las demandas de bienes y servicios de amplios sectores de la población, y ya no solamente a sectores privilegiados como lo era antes de la referida guerra.

En ese mismo contexto, se desarrollará también un sector financiero de tipo bancario, para satisfacer las necesidades de crédito de las clases medias emergentes en los países desarrollados, dado que al existir la necesidad de adquirir una mayor cantidad de bienes finales, los consumidores necesitarán de financiamiento, destinado a aumentar su capacidad de consumo.

Durante los últimos decenios, la estructura del financiamiento va a cambiar sustancialmente, puesto que se observará sobre todo el desarrollo de los mercados financieros de intermediación directa, en lugar de los de la intermediación indirecta –como son las fuentes bancarias de financiamiento-. Así, en las últimas décadas, son los mercados de valores quienes sobre todo en los países avanzados, se posesionarán como las principales fuentes de financiamiento sobre todo para las grandes empresas. Creando lo que se denomina la banca corporativa. Sin que esto signifique la desaparición del sistema bancario, por el contrario este último continuará en su consolidación y modernización permanente.

Así, con la llegada de la computadora en la década 1950 en el mundo, se comenzarán a desarrollar complejos sistemas de procesamiento y organización de las operaciones financieras, mejorando y agilizando las operaciones así como la toma de decisiones en las instituciones financieras, a la vez que permitió ampliar el ámbito de operaciones de esas instituciones, hacia sectores económicos que el sector financiero no atendía.

En ese sentido, al Perú, los sistemas electrónicos de procesamiento de operaciones, en el sistema financiero, llegan aproximadamente a inicios de los años 80s, lo que significará la transformación de las operaciones financieras que se procesaban de manera manual, hacia las operaciones financieras que en adelante se procesarían en forma electrónica, es decir a través de computadoras. Lo que significó también la modernización de las operaciones financieras en términos de la agilización de las operaciones y la cobertura a sectores como las MYPES.

Finalmente, llegamos a la actualidad y tenemos un sistema financiero consolidado, siendo quizá el sector más moderno de la economía en el mundo. En particular en el Perú, el sector financiero se ha extendido y diversificado de manera importante, tal es así, que en el país, funcionan los bancos comerciales tradicionales con sistemas modernos de atención al público y procesamiento de la información, luego las cajas municipales tanto rurales como urbanas, así como un sistema cooperativo importante.

2.2.1.4. El Financiamiento de las Instituciones Financieras a las MYPES

Según Mi banco (2013), en relación al crecimiento de los créditos del sistema financiero sostiene que:

Durante el 2012, la tasa de crecimiento de los créditos en el sistema financiero fue de 12.95%, este crecimiento ha generado que los saldos de colocación, de acuerdo a la clasificación de

tipos de crédito de la Superintendencia de Banca y Seguros, cierre de la siguiente manera: créditos a la Microempresa S/. 9.0 mil millones, créditos a la Pequeña Empresa S/.20.9 mil millones, créditos a la Mediana Empresa S/.28.9 mil millones, créditos a Grandes Empresas S/.25.4 mil millones, créditos Corporativos S/.22.3 mil millones, mientras que los créditos de Consumo e Hipotecario alcanzan los S/.31.7 mil millones y S/.24.4 mil millones respectivamente, logrando un total de S/.162.6 mil millones en créditos totales al cierre de 2012 (p.55).

Lo anteriormente sostenido por Mi Banco, quiere decir que durante los últimos años, todo el sistema financiero nacional, ha ido ampliando su cobertura financiera no sólo a las grandes empresas de tipo corporativo, sino que también ha orientado cada vez más sus créditos hacia las pequeñas y micro empresas, constituyéndose estas últimas cada vez más en sujetos de crédito.

Siempre según el análisis de Mi banco (2013), este dice que:

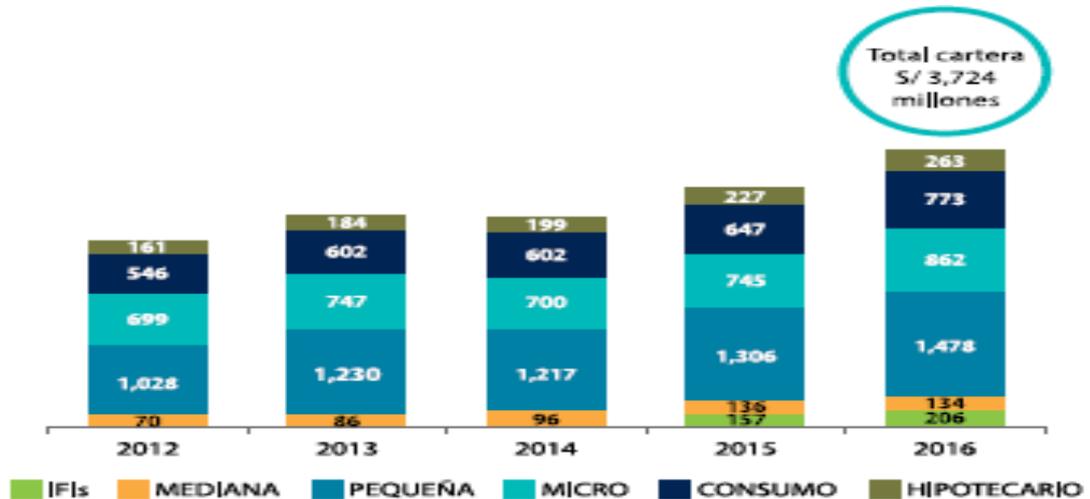
De acuerdo a esta clasificación, Mi Banco mantiene el liderazgo en el segmento Microempresa con una cartera de S/.1.26 mil millones y se ubica dentro de los primeros lugares en el segmento de Pequeña Empresa con una cartera de S/. 2.87 mil millones.

La competencia en el segmento MYPES continúa siendo fuerte, a diciembre de 2012, se han registrado 55 entidades con préstamos clasificados como Micro o Pequeña Empresa, 2 entidades más respecto a diciembre del año anterior, el crecimiento en saldos fue un poco mayor en la banca tradicional logrando una tasa de crecimiento de 14.34% frente al 13.87% de entidades especializadas como las cajas municipales, EDPYMES y financieras (p. 55).

Esto quiere decir que el financiamiento de las MYPES, se ha vuelto muy competitivo en los últimos años, como consecuencia del crecimiento de este sector, y la aparición de nuevas instituciones microfinancieras que se disputan este importante mercado.

Por su parte, según la cartera de la Caja Municipal de Arequipa, incrementó fuertemente el monto asignado en préstamos a las pequeñas y micro empresas, pues al analizar el gráfico N° 1 de la estructura de la cartera de créditos de esa institución, la participación de las micro y pequeñas empresas (MYPES), entre el año 2012 y el año 2016, se incrementó de un total de S/. 1,727 millones de soles, a un total de S/. 2,340 millones, lo que significa un crecimiento de 74% en un periodo de cuatro años.

Gráfico N° 1
Estructura de la Cartera de la Caja Municipal de Arequipa, 2016



Fuente: SBS.

2.2.1.5. La Importancia del Mercado de Micro finanzas en el Perú

Según Jaramillo y Valdivia (2005) sostiene que:

Perú es un ejemplo de exitosa transición de un sector de micro finanzas dominado por ONG a uno donde compiten bancos e instituciones de micro finanzas (IMFs) para beneficio de las pymes, que han visto ampliarse su acceso al crédito así como la oferta de servicios financieros de la que disponen.

A fines de 2001 cuatro IMFs peruanas estaban entre las diez IMFs de mayor envergadura de América Latina. Al mismo tiempo, los bancos comerciales han redescubierto el potencial del sector y han iniciado en los últimos dos años agresivas políticas para ampliar su participación (p. 3).

De esta forma, en los últimos años, ha habido una importante transformación en el mercado de las micro finanzas en el Perú, al constituirse las micro, pequeñas y medianas empresas, en importantes sujetos de crédito, comparado con años anteriores, donde estos agentes económicos, eran sujetos marginales de créditos por parte de las instituciones bancarias comerciales, que favorecían por completo el financiamiento de las grandes empresas, descuidando a las empresas de menor tamaño como son las MYPES.

Esto se expresa también en la emergencia de un conjunto de instituciones financieras, tales como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y las Entidades de Desarrollo de la Pequeña Empresa y Microempresa (Edpymes), todas ellas orientadas a impulsar los créditos destinados para estas unidades económicas, así como el mayor interés puesto por las instituciones tradicionales – la banca comercial o banca múltiple - en priorizar el financiamiento a estos agentes económicos, por considerárseles un mercado potencial de crecimiento y de rentabilidad.

2.2.1.6. Segmentos de destino de los créditos en el Perú por parte de las instituciones financieras, supervisadas por la SBS

A continuación citamos los diferentes segmentos de crédito que existen en el mercado de intermediación indirecta peruano. Así, según la SBS (2017) dentro del mercado peruano se puede establecer seis segmentos de crédito:

***Corporativo:** constituido por empresas domésticas con ventas anuales en exceso de US\$ 10 millones, así como filiales de empresas multinacionales. Al tener acceso a los mercados de capitales interno y externo, tienen un alto poder de negociación frente a los bancos.

***Mediana Empresa:** conformado por compañías con ventas anuales entre US\$ 1 y US\$ 10 millones. El poder de negociación de este segmento es variable y depende del acceso que tengan al mercado de capitales doméstico.

***Pequeña Empresa:** prestatarios con ventas anuales menores de US\$ 1 millón, usualmente no tienen acceso al mercado de capitales y su principal fuente de financiamiento es el sistema bancario.

***Crédito de Consumo:** destinado a personas naturales de los estratos de ingresos alto y medio con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios de uso personal o gastos relacionados con una actividad empresarial. Incluye tarjetas de crédito y préstamos personales.

***Micro finanzas:** unidades productivas que tienen ventas anuales menores a US\$ 120 millones. La naturaleza particular de este segmento hace que sea difícil precisar la utilización final del crédito al sector de microempresa o de consumo, dado que, en la mayoría de casos, los flujos del negocio y de la economía familiar se entremezclan.

***Préstamos Hipotecarios:** financia la construcción o adquisición de viviendas personales amparada en garantía hipotecaria.

Esta segmentación, la aplican y desarrollan todas las instituciones financieras peruanas, que conforman el mercado bancario peruano, es decir los bancos comerciales, las cajas de ahorro tanto municipales como rurales. Aunque como se sabe, la banca comercial o banca múltiple como le llama la SBS, orienta sus créditos principalmente al segmento corporativo, en tanto que las cajas municipales y rurales, orientan principalmente hacia la pequeña y micro empresa.

2.2.1.7. Alternativas de Financiamiento de corto plazo dirigido a las Pequeñas y Medianas Empresas (MYPES)

A continuación, mostramos las diferentes alternativas de financiamiento de corto plazo dirigido a las Pequeñas y Medianas Empresas (MYPES) en el país. Lo que quiere decir en otras palabras que son alternativas que se desarrollan únicamente en el mercado del dinero, dado que ni las micro ni las pequeñas empresas, desarrollan sus actividades de financiamiento dentro del mercado de capitales, debido a sus limitadas capacidades financieras. Esto significa a su vez que las MYPES, en el sistema financiero solo tienen acceso a créditos en el corto plazo, y solo también en el sistema bancario y el sistema de cajas municipales y rurales, puesto que es el ámbito en el cual se desenvuelven en cuanto a financiamiento de sus actividades productivas.

Según el Ministerio de la Producción (2017), las alternativas de financiamiento de corto plazo, que disponen las micro y pequeñas son:

a. Créditos directos de Corto Plazo: Son créditos de corto plazo que se entregan a la empresa para atender principalmente requerimientos de capital de trabajo y que, por lo general, se materializan firmando pagarés que son documentos en los que el empresario se compromete a pagar una deuda en un plazo determinado, con una periodicidad determinada y

unos intereses previamente pactados. Las instituciones financieras pueden otorgar un crédito específico (una sola vez) ante la solicitud o por alguna campaña que estén teniendo; o pueden habilitar una línea de crédito que es un crédito pre aprobado (luego de análisis) de un determinado monto, tasa, plazo y frecuencia de pago que se puede disponer en su totalidad o parcialmente cuando se estime conveniente. Si a la empresa le han otorgado un crédito específico, se paga puntualmente y el negocio va bien, es decir, genera ventas crecientes y buenas utilidades, es probable que se habilite esa línea de crédito para que se pueda tener más comodidad en las necesidades de corto plazo. Normalmente, cuando se otorgan esas líneas de crédito, se entregan una tarjeta de crédito que permitirá hacer uso en cualquier momento del crédito.

b. Descuentos de Letras y pagarés: Es un financiamiento que permite a la empresa contar en el presente con un cobro que tenía que realizar a su cliente en el futuro cuando, por ejemplo, la empresa le vendió al crédito y el cliente dejó una letra o pagaré firmado en respaldo del crédito que se le dio. La institución financiera otorga el financiamiento equivalente al monto por cobrar como máximo y toma como garantías, mediante un endoso o transferencia de derechos que la empresa le hace al banco, las letras pendientes de pago del cliente de la empresa. El banco se encarga de la cobranza y administración de la letra. La tasa de interés será determinada según el nivel de riesgo que el banco perciba en el cliente de la empresa.

c. Descuentos de Facturas/Factoring: Es una operación financiera de descuento de factura por cobrar. Mediante esta operación, la empresa cede las facturas por cobrar a una institución financiera o empresa

dedicada al factoring. En contraprestación, la institución financiera desembolsa inmediatamente el monto por cobrar establecido en la factura (adelanto de pago) menos un descuento, que es el costo que se asume por disponer del dinero hoy en lugar de esperar a que nuestro cliente pague dentro de 30, 60 o 90 días, por ejemplo. Ese descuento se calcula aplicando la tasa de descuento al monto total de la cuenta por cobrar. Esa tasa la proporciona el banco al analizar el riesgo implícito en el cliente y, en algunos casos, al entregar la línea de factoring que es un monto máximo pre-aprobado que otorga la institución financiera para realizar las operaciones de factoring.

d.Confirming: Podríamos afirmar que el confirming es la misma operación que el factoring con la única diferencia que el confirming se realiza sobre los proveedores de una empresa, mientras que el factoring se realiza sobre los clientes. Permite a las empresas formalizar sus operaciones de pago a sus proveedores a través de una institución financiera.

Para analizar correctamente el confirming debemos diferenciar entre:

Emisor de la línea de confirming: Empresa que contrata a una entidad financiera los servicios de confirming para sus proveedores.

Entidad financiera: Empresa encargada de la gestión del cobro.

Beneficiarios del confirming: proveedores de la empresa que solicita la línea de confirming.

e.Leasing: El leasing financiero es un contrato de arrendamiento financiero de un bien, con opción de compra del mismo al vencimiento del plazo pactado.

La entidad crediticia es quien adquiere el bien que solicita el cliente y le cede su uso durante un determinado periodo de tiempo. En contraprestación el cliente paga una cuota periódica a dicha entidad arrendadora a modo de alquiler. Es necesario distinguir entre el leasing financiero y el leasing operativo. Ambas figuras se diferencian por la

propiedad del equipo. En el primer caso, la entidad financiera es la propietaria del bien, mientras que en el segundo el propietario es el fabricante del inmovilizado.

2.2.1.8. Participación de las MYPES en la Estructura del Crédito del Perú

Según Cortez (2012) sostiene que:

El tipo de cliente y su importancia en el mercado marca la pauta en los créditos de los bancos del sistema. Los bancos a los que se ha denominado como Bancos Grandes (Crédito y Continental) y los Bancos Intermedios (Scotiabank e Interbank) dirigen sus créditos a las empresas corporativas, grandes y medianas. Los Bancos Medianos dirigen sus créditos a las empresas medianas, pequeñas y microempresas. Los Bancos Pequeños direccionan principalmente sus créditos para el consumo” (p. 20, 23).

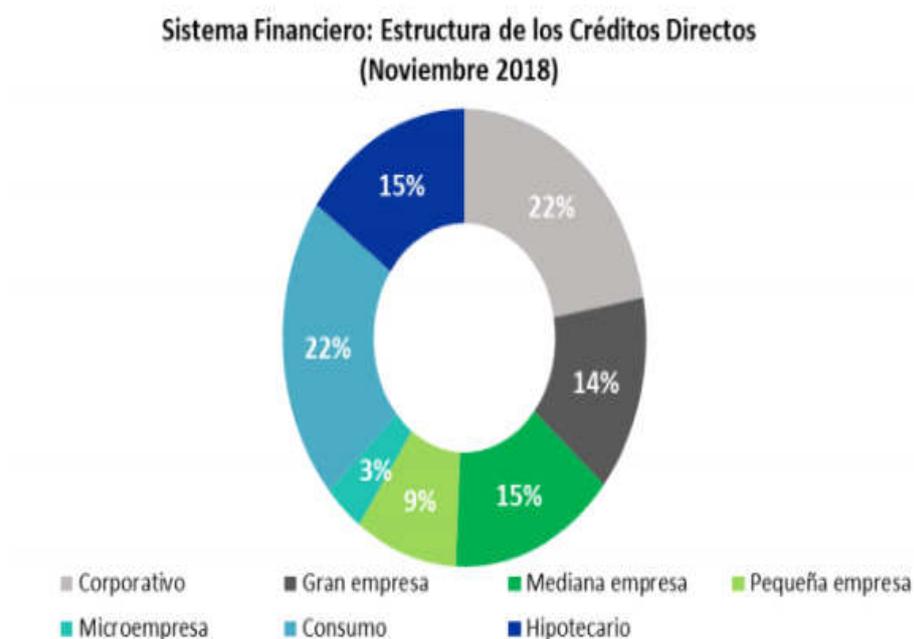
Por su parte, Muñoz et al (2014) sostienen que:

Los créditos MYPE tienen una mayor participación relativa en la cartera de colocaciones de las entidades no bancarias, (casi dos terceras partes de sus colocaciones totales) que en los bancos (10% de su cartera total de créditos). Ello responde a que las entidades no bancarias se especializan en el segmento de micro finanzas, mientras que los bancos son entidades más diversificadas (p. 20).

En ese sentido, se puede observar que en el Gráfico N° 2, que los créditos del sistema financiero nacional, al mes de noviembre del 2018, según datos de la SBS, se dirigen principalmente a las empresas corporativas en el 22%, la gran

empresa recibe el 14%, las medianas empresas el 15%, la pequeña empresa recibió el 9% y la micro empresa el 3%, lo que sumado las micro y pequeñas empresas obtienen el 12%. Estos datos confirman que las corporaciones y las grandes empresas concentran la mayor parte de los créditos que otorga el sistema financiero, olvidando dar importancia a las MYPES, siendo estas las más numerosas y que son las que necesitan una mayor cantidad de crédito para su desarrollo y expansión económica.

Gráfico N° 2



Fuente: SBS (2018)

En cifras absolutas, según la Tabla N° 1, para el mes de marzo del año 2018, el sistema financiero destinó S/. 64,130 millones de soles a las empresas corporativas, S/. 40,682 millones de soles para las grandes empresas, para la

pequeña empresa S/. 26,774 millones de soles, para la micro empresa S/. 10,524 millones de soles.

Tabla N° 1

Sistema Financiero: Composición de los Créditos (Millones S/)								
	Saldo	Part. %	Var. Anual %	Var. Anual %	Evolución			
	mar-18	mar-18	(TC Corriente)	(TC Dic-16)	IIT17	IIIT17	IVT17	IT18
Corporativo	64 130	22,1	● 11,0	● 11,5		■	■	■
Gran empresa	40 682	14,0	● 4,6	● 5,2			■	■
Mediana empresa	43 201	14,9	● 1,6	● 1,9	■	■	■	
Pequeña empresa	26 774	9,2	● 7,8	● 7,8	■	■	■	■
Microempresa	10 524	3,6	● 5,8	● 5,8	■	■	■	■
Consumo	61 132	21,0	● 10,2	● 10,2	■	■	■	■
Hipotecario	43 987	15,1	● 8,5	● 8,6		■	■	■
Total	290 431	100,0	● 7,6	● 7,8		■	■	■

Fuente: SBS (2018)

Lo anterior confirma una vez más que a pesar que la micro y la *pequeña* empresa han ganado importancia en el sistema financiero peruano, como sujetos de crédito comparado con décadas pasadas, sin embargo estas empresas, todavía no reciben los flujos de créditos suficientes para poder acceder a financiamiento oportuno y conveniente, para poder mejorar su posición en el mercado de la producción de bienes y servicios.

2.2.1.9. Tasas de Interés Activas para para la Pequeña y Micro Empresa

Según la tabla N° 2, la Tasa Activa Implícita por Segmento y por Moneda a junio de 2014, en porcentaje de las colocaciones, es que los créditos corporativos, tienen una tasa del 5.9% en moneda nacional (M/N) y el 3.9% en moneda extranjera (M/E). La gran empresa obtiene créditos al 7.3% en M/E y al 5.7% en M/E, en tanto que la mediana empresa para ese mismo periodo.

Obtuvo créditos en M/N, al 11.3% y en M/E al 8.4%. Por su parte la pequeña empresa obtuvo créditos al 20.8% en M/N, y al 12.2% en M/E. En tanto que la micro empresa obtuvo créditos a una tasa de interés en M/N, del 32.9%. Y no obtuvo créditos en M/M. Esto significa que a medida que las empresas tienen menor tamaño, las tasas de interés son más elevadas.

Tabla N° 2
La tasa activa implícita por segmento y por moneda a junio de 2014
(En porcentajes de las colocaciones)

	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Sector Empresarial – Mayorista		
Corporativo	5,9	3,9
Gran Empresa	7,3	5,7
Mediana Empresa	11,3	8,4
Sector Empresarial - Minorista		
Pequeña Empresa	20,8	12,2
Micro Empresa	32,9	
Sector Hogares		
Consumo	25,1	10,4
Hipotecario	8,9	8,4

Fuente: SBS (2014)

2.2.1.10. Las MYPES y la Morosidad Financiera

Según Muñoz et al. (2014), en la medida que una MYPE acude a más entidades financieras en busca de financiamiento, el proceso de evaluación crediticia suele ser más riguroso, dado que se dispone de mayor información sobre su historial crediticio. Ello se refleja en que los niveles de morosidad de los clientes compartidos son, en promedio, menores que los de los clientes únicos.

Los citados autores, recalcan que los clientes MYPE tienen ingresos altamente pro cíclicos, por lo que una desaceleración económica como la observada en el primer semestre del año 2012, afecta en mayor medida sus ingresos, lo que compromete su capacidad de pago y deviene en una morosidad más alta. Así, el incremento en la morosidad de los créditos MYPE registrado en el primer semestre (de 7,1% en diciembre de 2012 a 8,4% en junio de 2013) ocurrió en todos los deudores del segmento, tanto en los clientes únicos como en los compartidos. Destacó el aumento de la morosidad de los clientes que registran créditos con tres o más entidades financieras (de 5,5% a 7,3%).

En síntesis, según Muñoz et al. (2014), es importante continuar perfeccionando los indicadores financieros y seguir monitoreando la evolución de los créditos MYPE, en particular para deudores compartidos por más de una entidad financiera y del segmento de pequeña empresa, cuya morosidad viene registrando incrementos sostenidos. Dicho análisis permitirá identificar potenciales riesgos que podrían tener efectos diferenciados entre entidades bancarias y no bancarias.

2.2.2. Gestión Financiera

Van Horne et al (2010), sostienen sobre la administración financiera:

La Administración Financiera se refiere a la adquisición, el financiamiento y la administración de un activo, con algún propósito general en mente. Entonces la función de los administradores financieros en la toma de decisiones se puede dividirse en tres áreas principales, las decisiones de inversiones, las de financiamiento y las de administración de los activos” (p. 2).

Según Nuñez (2016) Economista de la Universidade Nova de Lisboa la gestión financiera es:

La Gestion Financiera es una de las tradicionales areas funcionales de la gestion, hallada en cualquier organización, compitiendoles los analisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Asi la funcion financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilizacion y control de recursos financieros” (p. 38).

Por su parte, Nerea et al (2016) sostienen que la gestión financiera es:

Un conjunto de procesos, cordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos economicos financieros disponibles en la organización, de cara a garantizar de la mejor manera posible la consecucion de unos objetivos sociales fijados previamente y coherentes con su mision (p. 52).

Por su parte, Rosillón (2009), sostiene que la importancia del análisis de la gestión financiera radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera una empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

2.2.2.1. Clasificación de la Gestión Financiera

Prácticamente todos los especialistas en gestión financiera, dentro de los cuales destacan Cáceres y Victoriano (2010), coinciden en que la gestión financiera se clasifica en cinco partes, las mismas que mencionamos a

continuación, sin embargo, solo abordaremos los dos primeras, dada su relación con el tema sujeto de estudio:

- * La Planificación
- *La Gestión de Tesorería
- * El Análisis de Estados Financieros
- *Las Herramientas de Financiación
- *El Manejo de los Impuestos (p. 2)

2.2.2.2. La Planificación y la Gestión Financiera

La planificación puede definirse como aquella herramienta que está destinada a alcanzar objetivos en el corto, el mediano y el largo plazo, mediante la utilización de herramientas específicas que brinda la ciencia de la gestión.

Según Cáceres y Victoriano (2010) “La planificación consiste en visualizar lo que quiero lograr en el futuro, para, luego de evaluar dónde estoy crear una serie de estrategias que me permitan llegar a donde quiero” (p. 2). En ese sentido, la planificación financiera resulta de vital importancia en la gestión de las empresas, puesto que permite plantear estrategias destinadas a gestionar los recursos que explote la empresa para que finalmente esta última consiga sus objetivos de producción y comercialización, una de las herramientas más importantes de la planificación financiera es la preparación del presupuesto del flujo de efectivo, el mismo que consiste según Cáceres y Victoriano (2010) en el “cálculo de cantidades futuras, basado en datos que usted ya conoce. Es una herramienta que permite planificar las necesidades de efectivo de la empresa basado en los objetivos estratégicos de la misma. Normalmente se hacen presupuestos mensuales (o también de) 1 a 5 años” (p. 3).

Así, Cáceres y Victoriano (2010), sostienen que para la elaboración de un presupuesto se debe cumplir con las siguientes especificaciones:

- Hacer proyecciones de Ventas:** consiste en estudiar al mercado y el comportamiento de las ventas en el pasado para suponer cuantos productos vamos a vender en un tiempo determinado del futuro.

- Conocer los costos variables:** son los costos que incurre la empresa por la producción de una unidad de producto, por lo cual varían según la cantidad de productos proyectados. Ej. Materia prima y mano de obra directa.

- Conocer los costos fijos:** costos que incurre la empresa para producir los productos y que no varían dependiendo de la producción. Ej. Alquiler de local, gas, agua, etc.

- Conocer los Gastos:** son salidas de dinero que no están vinculadas a la producción, pero que son necesarias para el funcionamiento de la empresa. Ej. Gastos de publicidad, gastos administrativos, etc. (p. 4)

Sin embargo, la elaboración de un presupuesto presupone un buen manejo de los ingresos y gastos de la empresa, puesto que el uso y la aplicación de los recursos económicos y financieros, dependerá de una eficiente gestión de estas dos categorías, es decir de la administración conveniente de estas. A continuación por nuestra parte, y en nuestra opinión, hacemos un análisis relativo a cada una de estas importantes partes que componen un presupuesto.

El Presupuesto de los Ingresos: En lo que concierne al presupuesto de los ingresos, estos provienen fundamentalmente de la venta de los bienes o servicios que ofrezca la empresa en el mercado, puesto que esta es la razón por la cual una empresa existe, es decir la de producir para vender. En términos de la elaboración de un presupuesto, la técnica de la elaboración de

este, recomienda multiplicar la cantidad de unidades proyectadas por el precio unitario al cual se considera vender en el futuro en el mercado.

El Presupuesto de los Egresos: Tal como las ciencias contables, han determinado, el presupuesto de egresos se sustenta en dos tipos de costos y en gastos en general. Los costos se dividen en costos fijos y costos variables. Los costos fijos, tienen que ver con el pago de los alquileres, el uso de transporte, el pago de la energía eléctrica, el pago de los gastos de agua, etc. En cambio los costos variables, tienen que ver con las materias primas, los salarios de los trabajadores entre otros. Finalmente, los gastos generales tienen que ver con los pagos por publicidad, intereses por préstamos financieros, pago de impuestos. En ese sentido, la elaboración del presupuesto de egresos tiene que ver con la estimación de todos los costos señalados, así como los otros gastos, esto en función del ejercicio económico, sea este en el corto, el mediano y el largo plazo. Para nuestro caso, esencialmente en el corto plazo.

Para finalizar, es de destacar la importancia del control de la planeación financiera, esto en función de que el control, nos permite evaluar el cumplimiento de los planes y presupuestos establecidos en el periodo inicial, de tal manera que nos permita establecer los resultados o las pérdidas durante el periodo que dure la gestión. Lo que significa que si existen fallas en la planeación financiera, se introduzcan correctivos para superar dicha coyuntura, que afecta el desarrollo productivo y comercial de la empresa.

2.2.2.3. La Gestión de Tesorería y la Gestión Financiera

En inglés *cash management*. Así, la gestión de la tesorería es la parte más importante de la gestión financiera en una empresa, en ese sentido, el éxito o fracaso de cómo se gestione esta importante parte de la administración de una empresa, dependerá que la empresa sea no solamente sostenible en el tiempo, sino que pueda crecer y expandirse en el mercado donde se desarrolla. Así,

según el UPMBALL (2002), “La gestión de tesorería, se suele contemplar como la gestión de liquidez inmediata, entendiéndose ésta como saldo en caja y en las entidades financieras” (p. 24).

Gráfico N° 3 Objetivos del Cash Management



Fuente: Romove Consultoría en Formación (2012)

En ese mismo sentido, según Romove Consultoria en Formación (2012), sostiene que:

Podemos definir la tesorería como la diferencia entre la parte del capital que tiene la empresa que no está dedicada a financiación del inmovilizado y que, en consecuencia, está disponible para financiar el ciclo productivo (fondo de maniobra existente) y las necesidades reales del ciclo productivo de la empresa (fondo de maniobra que se necesita). (p. 23).

Esto quiere decir que la gestión de tesorería tiene que ver principalmente con la administración de los recursos financieros en el corto plazo, lo que hace que esta parte de la gestión financiera sea considerada como la parte central que relaciona de una parte las necesidades propias de la empresa y de otra parte con la disposición de las entidades financieras para poder atender los requerimientos financieros de la propia empresa.

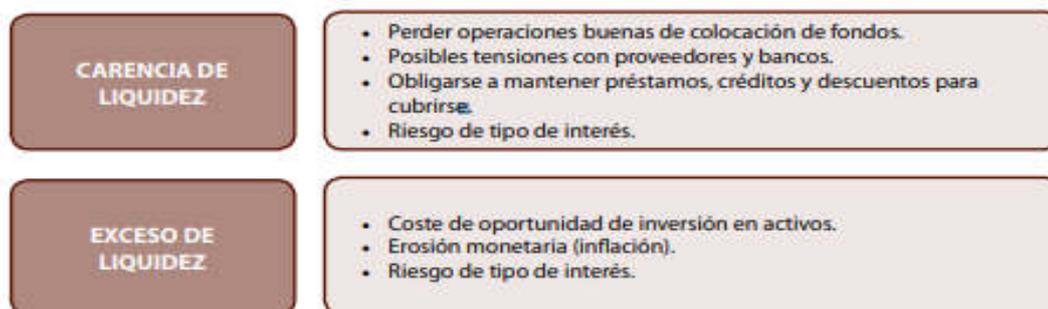
Según esta misma fuente, Romove Consultoría e Formación (2012), en una gestión de tesorería se debe de tomar en consideración lo siguiente:

- Debe reflejar la situación real y actualizada de la actividad.
- Debe partir del conocimiento de la empresa y adaptarse a las necesidades de esta.
- Debe recoger tanto los cobros como los pagos de un modo ordenado indicando para cada uno de ellos la información más relevante.
- Debe detallar las posibles fuentes de financiación a las que podemos optar.
- Debe servir para anticiparse a los pagos que tenemos pendientes.
- Debe estar actualizada con asiduidad, por ejemplo semanalmente, para permitir una correcta toma de decisiones (p. 29).

2.2.2.4. Las Previsiones de Tesorería

En ese sentido, la previsión de la tesorería, cobra importancia capital, dado que en estrecha relación, con una buena planificación financiera, la primera, permite establecer un flujo adecuado de recursos financieros, que impidan incurrir en posibles carencias de liquidez o en excesos de liquidez.

Gráfico N° 4
Las previsiones de Tesorería



Fuente: Romove Consultoría en Formación (2012)

A continuación hacemos por nuestra parte un análisis más detallado del significado de esas dos variables importantes, en función claro está de lo que señala como pauta, Romove Consultoría en Formación:

a. Las Carencias de Liquidez : Dentro de la carencia de liquidez, lo más saltante en esta parte es la de evitar los posibles conflictos con las instituciones financieras proveedoras de créditos, que es el tema central de nuestra

investigación científica, lo cual obliga a los gerentes financieros a desarrollar acciones orientadas a establecer una relación ventajosa y favorable para la empresa, frente a los bancos que habitualmente poseen estrategias y políticas bien definidas para su mercado objetivo. De igual manera, es importante, que el gerente financiero mantenga préstamos y créditos dentro de un rango o de indicadores que contribuyan a la estabilidad económica y financiera de la empresa.

b. El Exceso de Liquidez: En cuanto al exceso de liquidez, de lo que se trata es de evitar incurrir en costos de oportunidad que perjudiquen a la empresa, tal como por ejemplo, que el gerente financiero, en primer término, permita la acumulación excesiva de recursos financieros en caja, sin que se tenga un uso adecuado de ellos, y no se aproveche las oportunidades de inversión que ofrece el mercado, al no poder racionalizar los excedentes que se produzcan en caja. Igualmente, un error en el cual generalmente se incurre en las previsiones de tesorería, es el no prever adecuada y oportunamente los efectos perversos que produce la inflación en la producción y en la gestión de la empresa, por lo cual, es imperativo que el gerente financiero, ajuste adecuadamente estos efectos en los estados financieros.

2.2.2.5. Errores en la gestión de tesorería

Según Konssult Tagged, empresas, gestión y tesorería (2017), los siguientes son los errores más comunes en la gestión de la tesorería:

1. La falta de previsión
2. Ignorar los plazos

3. Generar indebidamente excedentes de tesorería
4. Falta de manejo de instrumentos financieros
5. Generar iliquidez en la empresa
6. La falta de recursos financieros
7. El peligro de las altas comisiones
8. Falta de comunicación
9. Descuidar el pago de las obligaciones tributarias

De manera general, podríamos expresar en primer término, que una falta de previsión o un manejo inadecuado de la gestión financiera en el corto plazo, produce sobrecostos e inestabilidad económica y financiera de la empresa. En ese sentido, el cumplimiento de los plazos es muy importante, para evitar incurrir en moras indebidas o el pago de comisiones elevadas, tal como por ejemplo el pago de intereses moratorios, a causa del incumplimiento del pago oportuno de los créditos obtenidos de las instituciones financieras. Otro error grave de la gestión de la tesorería es la ausencia de un manejo profesional en las finanzas de la empresa, al no utilizar los instrumentos científicos-técnicos que dotan las ciencias contables, para una buena administración de la empresa, como este es el caso principalmente en las micro y las pequeñas empresas, que por lo general tienen un manejo empírico en su gestión financiera.

Igualmente, otro grave error en la gestión financiera, es la generación de iliquidez a la empresa, como consecuencia del manejo irracional de los recursos financieros, lo cual se soluciona con una adecuada previsión en el uso de estos recursos. *Finalmente, otro error recurrente, es el descuido del pago oportuno de los tributos a las autoridades estatales, para lo cual es importante tomar en consideración los plazos de vencimiento y los montos establecidos para estos efectos.*

2.2.2.6. La Gestión Financiera y las MYPES

El primer error de lá micro y pequeñas empresas, es que estas empresas, carecen de todo sistema de planeación financiera que les permita tal como en las grandes empresas, hacer frente a las contingencias que presenta la marcha empresarial. En ese sentido, no es habitual que las MYPES, implementen programas de planeamiento financiero, ni mucho menos de control financiero, esto por diversas razones, sean estas por la insuficiencia de recursos, sea por la falta de capacitación del personal a cargo de la empresa, sea por la informalidad en la conducción de sus negocios. Al respecto Zapata (2004), sostiene que “Estas situaciones se dan porque en general no se dispone de presupuestos y de planes de crecimiento (financiero) resultantes de estudios del mercado y de estrategias generales de mercadeo”. (p. 128).

Asimismo, otro de los grandes problemas de gestión financiera de las MYPES, es la no utilización de los instrumentos científicos-técnicos que proporciona la ciencia contable, para una adecuada administración de estas empresas, tal es el caso de documentos contables y la elaboración de estados financieros, que sean útiles para la gestión interna así como para aquellos usuarios que quieran informarse sobre la marcha de la empresa, tal como por ejemplo, las instituciones financieras, que tiene necesidad de acceder a la información, que les permita tomar apropiadamente las decisiones que correspondan, así Zapata (2004), cita textualmente lo siguiente:

“Se observa en general un descuido relativo al análisis de la información contable y en algunos casos se detectan fallas en la elaboración de los estados financieros, situación que impide realizar un estudio serio y confiable de la situación financiera de

las empresas, tanto para su propio análisis, como para el que desarrollan los terceros que tienen acceso a ella". (p. 128)

Otro gran problema en la gestión financiera de las PYMES, es la ausencia de personal especializado, que pueda gerenciar adecuadamente las finanzas de la empresa. Al respecto Miranda (2013) sostiene lo siguiente:

De acuerdo a lo expuesto por Pablo M. Chauca Malásquez (2007), el entorno mundial y nacional actual exige a las micro, pequeñas y medianas empresas elevar su productividad y competitividad. Para ello, no sólo es necesario mejorar sus condiciones tecnológicas físicas, sino sobre todo las condiciones de trabajo, las relaciones y actitudes sociales de los grupos de trabajo existentes al interior de dichas empresas (p. 33).

En ese sentido, es de remarcar que las MYPES, tampoco se dotan de medios tecnológicos materiales, tal como el uso de programas computacionales y todas las ventajas que ofrecen las redes sociales, que les permitan optimizar su potencial económico y sobre todo aprovechar en mejores condiciones las oportunidades financieras que puedan presentarse, y que favorezcan a la empresa en términos de plazos de préstamos, tasas de interés, entre otros.

Con relación al financiamiento obtenido de los bancos, Zapata (2004), sostiene: "Respecto de los recursos obtenidos de los bancos, (estos) se centran en créditos de corto plazo que no responden como se reseñó a una planeación financiera o fiscal". (p. 128). Esto quiere decir que las necesidades de endeudamiento de las MYPES con los bancos, se concentran más en créditos a corto plazo que a largo plazo, considerando que el costo del endeudamiento a corto plazo es mucho más elevado que el costo del endeudamiento a largo plazo, generando entonces sobre costos financieros para estas empresas y distrayendo recursos que muy bien podrían ser utilizados para fines de potenciar la expansión de la empresa en el futuro. Lo que significa a su vez que

las MYPES, no desarrollan estudios o programas de endeudamiento que racionalicen adecuadamente el uso de los recursos financieros, corroborando con esto la tesis de la falta de planeación financiera en este tipo de empresas.

Finalmente, otro argumento que tiene que ver con la anterior afirmación, es que

Algunas empresas utilizan equivocadamente recursos de corto plazo para financiar la inversión en infraestructura, generando en consecuencia riesgos de liquidez que al materializarse ocasionan el no pago de rentas de capital para los socios propietarios, el desestimulo frente al negocio, y finalmente el incumplimiento de pago a terceros". Zapata (2004, p. 129).

Esto quiere decir que muchas de las MYPES, desvían el uso de los recursos financieros, destinados normalmente para resolver los problemas de caja, a otro tipo de gastos que se consideran habitualmente de largo plazo, generando una vez más sobrecostos para las empresas.

2.2.2.7. La Importancia de la Liquidez y la Gestión Financiera de las MYPES

La liquidez de una empresa es definida como la disponibilidad suficiente de efectivo, para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Otra forma de definir la liquidez es también la capacidad y la posibilidad de convertir los activos fijos, los títulos y valores en recursos líquidos de libre disponibilidad. '

Según Solís et al (2015), la liquidez "Se define como la disposición inmediata de fondos financieros y monetarios para hacer frente a todo tipo de compromisos. Significa la propiedad de ser fácilmente convertibles en efectivo. (Diccionario de la lengua española, 2005)" (p. 8).

Para García y Martínez (2004), refiriéndose de manera particular a la importancia de la liquidez y la gestión financiera de las MYPES, expresa que:

Se considera que la liquidez de los activos de las (MYPES) es un factor a tener en cuenta por las sociedades a la hora de estructurar los vencimientos de su deuda. El uso de endeudamiento a corto plazo implica la necesidad de poseer entradas de flujos de efectivo positivos en el corto plazo, de modo que se pueda hacer frente al pago de las obligaciones contraídas (p. 8).

En ese sentido, existen dos herramientas principales para medir la liquidez de una empresa en general, como de una empresa MYPE; la primera es el fondo de maniobra, y la segunda, son los ratios. Lorenzana (2018) conceptualiza al fondo de maniobra como:

El fondo de maniobra es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. El primero está compuesto por las existencias, tesorería, los derechos de cobro a corto plazo y en general cualquier activo líquido, mientras que el segundo está compuesto por las obligaciones de pago a corto plazo, es decir, las que son exigibles en un plazo menor de un año (p. 55).

Esto quiere decir que la importancia del fondo de maniobra en la buena gestión de las MYPES, se traduce, en la capacidad del manejo de los flujos de tesorería, tanto por el lado del activo como por el lado del pasivo.

En lo que respecta a los ratios, los principales de estos son:

- a. Los ratios de liquidez y tesorería
- b. Los ratios de pagos
- c. Los ratios de cobro
- d. Los ratios de inventario

Todos ellos están orientados a establecer un nivel adecuado de liquidez para las empresas en general y en particular de las pequeñas y micro empresas.

En ese contexto, los problemas financieros de toda empresa, en particular los de corto plazo, siempre están relacionados con la liquidez, es decir, la primera manifestación de las dificultades que pueda encontrar una empresa en su actividad productiva o comercial, es la insuficiencia de liquidez para afrontar sus obligaciones más inmediatas. Al respecto, García (2014) sostiene:

Los problemas financieros de corto plazo suelen estar relacionados con la liquidez, pues existe la necesidad de efectivo para subsanar las obligaciones como el pago a proveedores, acreedores, empleados y entidades financieras, administradores de impuestos, entre otros, que pueden impedir el normal funcionamiento de las actividades en la empresa, debido a que nadie presta dinero al que no tiene capacidad de pago. (p. 4).

Esto quiere decir que la liquidez que se expresa por las necesidades de efectivo, por parte de las MYPES, sirve para poder cumplir con las obligaciones financieras, tal como pagar a los proveedores, y en general a todos los acreedores de la empresa, luego el pago al personal, el pago igualmente de los vencimientos tributarios; luego el pago a las instituciones financieras que otorgaron financiamiento previo a la empresa y a otros acreedores. Todo los cuales deberán ser afrontados en función de la disponibilidad de efectivo por parte de la empresa.

Pero todo lo anterior está íntimamente relacionado con la capacidad de generar ingresos para las MYPES, en ese sentido, la fuente principal de creación de estos recursos no son sino el producto de la venta por las actividades productivas o comerciales que desarrolla la empresa. Por ello, en la medida en que la empresa genere más ingresos, esta estará en la capacidad de generar liquidez y por lo tanto la empresa está en condiciones de cumplir con sus todas

las obligaciones que tiene. De allí, que se podría sostener que la liquidez está en función directamente proporcional de los ingresos de la empresa. Al respecto García y Martínez (2004) sostienen que:

Aquellas empresas que tengan mayor capacidad para generar recursos en el corto plazo, tendrán más facilidades para financiarse con deuda con vencimiento a corto plazo. Además, se reducirá el riesgo de insolvencia derivado de la imposibilidad de impago a sus acreedores y, de esta forma, presentarán menos problemas para refinanciar su deuda. Estas empresas se consideran más flexibles desde el punto de vista financiero, en tanto que son capaces de hacer líquidos sus activos con mayor rapidez, lo que les permite adaptarse con más facilidad a la forma de financiación utilizada. (p. 8).

2.3. El Parque Industrial de Villa el Salvador

El Parque Industrial de Villa El Salvador, se crea a principios de la década de los años 70, en el gobierno del general Juan Velazco Alvarado. Esto casi en paralelo con la fundación del Asentamiento Humano de ese mismo nombre, Villa el Salvador (VES).

A continuación hacemos un resumen sobre los periodos por los cuales pasó el desarrollo del Parque Industrial de Villa el Salvador (VES), sobre la base de los estudios hechos por la CEPAL (2000):

1. Periodo de 1971 a 1975: Fecha en la que se funda el parque industrial, como resultado de las políticas de industrialización sostenidas por el gobierno militar del Gral. Juan Velazco Alvarado.

2. Periodo de 1975 hasta 1985: Este periodo está comprendido por los gobiernos del Gral. Francisco Morales Bermúdez y el gobierno democrático del Arq. Fernando Belaúnde Terry. En estos años, el entonces Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración, (MICTI) dirige activamente la expansión y crecimiento del parque industrial. Teniendo también una participación activa la Empresa Nacional de Edificaciones (ENACE), quien se responsabiliza de la adjudicación de lotes y la financiación de los mismos. En el año 1977, el Estado comenzó a adjudicar áreas especiales, para la participación de las empresas constructoras privadas, con la finalidad de impulsar un mayor desarrollo del parque. En este periodo el parque sufre la amenaza de ser invadido por especuladores de terrenos, pero felizmente dicha acción es neutralizada.
3. Periodo de 1986 a 1991: Comienza una participación activa de la municipalidad de VES, bajo el liderazgo del alcalde distrital Michael Azueta. En ese sentido, la referida autoridad, propone un plan integral de desarrollo para el parque industrial, pero integrado a la comunidad distrital. En este periodo, se da inicio también a la intervención de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI), quien comienza a proporcionar asistencia técnica así como asesoría empresarial, orientada a la obtención de financiamiento internacional, para el desarrollo del parque.

4. Periodo de 1991 a 1995: Este periodo contrariamente a la consolidación del Proyecto del Parque Industrial, significó un periodo de estancamiento, dado que se presentaron muchos conflictos internos en el seno de la Asociación de Pequeños y Medianos industriales de Villa El Salvador, en particular con relación a la legitimidad de la autoridad autónoma del Parque industrial. Según la CEPAL, a inicios del año 1991, existían alrededor de 200 empresas que funcionaban plenamente, creando aproximadamente unos 1, 200 empleos directos.
5. Periodo de 1995 al 2000: Es recién a partir de fines de 1995, que se observa la recuperación y la consolidación del Parque Industrial de Villa el Salvador.

Es así que, nuevamente bajo el liderazgo de Michael Azueta como alcalde distrital, se formula el Plan de Desarrollo Integral de Villa El Salvador (1995-2005), convirtiéndose en el eje del crecimiento industrial del parque industrial, y por ende del desarrollo del distrito de Villa el Salvador.

6. Periodo que va del 2000 a la fecha: Esta última etapa, coincide con la consolidación definitiva del Parque Industrial, puesto que este parque, se ha convertido en una de las zonas comerciales más importantes del Cono Sur de la capital, en términos del número de empresas instaladas y de la dinámica productiva y comercial, pues se estima que en la actualidad existen alrededor de 1,300 establecimientos industriales, varios de

ellos orientados hacia el mercado internacional y distribuidos en los siguientes sectores productivos:

- *Calzado
- *Alimentos
- *Confecciones
- *Artesanía
- *Carpintería
- *Fundición
- *Metalmecánica
- *Construcción

En ese sentido, el parque industrial de Villa el Salvador, representa la plasmación de una política de industrialización, iniciada por el gobierno militar del general Juan Velazco Alvarado, pero también la cristalización de las aspiraciones de los habitantes de una zona de la ciudad capital, compuesta principalmente por emigrantes de las regiones alto andinas del país.

2.4. DEFINICIONES CONCEPTUALES

a. Apalancamiento: Resulta ser aquella relación entre el capital y el crédito que se ha invertido en la misma, cabe destacar que al reducirse el capital inicial que es preciso aportar, se producirá un aumento en la rentabilidad obtenida.

b. Aval: Es aquel compromiso solidario de pago de una obligación a favor del acreedor o beneficiario que asumirá un tercero, generalmente vinculado afectivamente con quien tendrá que cumplir la obligación de pago, en el caso que este último no cumpla o no pueda cumplir con el correspondiente pago de un título de crédito.

c.Capital de Trabajo: El capital de trabajo está compuesta por los activos, ya sean tangibles o intangibles, que dispone una empresa y que sirven para determinar la capacidad económica y de inversión que presenta dicha empresa en la actividad diaria.

d.Costo: Hace referencia al importe o cifra que representa un producto o servicio de acuerdo a la inversión tanto de material, de mano de obra, de capacitación y de tiempo que se haya necesitado para desarrollarlo. El costo es lo que debe abonar aquel que quiera recibir un producto o servicio para poder tenerlo bajo su posesión o a su disposición.

e.Empresa: Es una organización con fines de lucro que otorga un servicio o bien a la sociedad. Desde el punto de vista de la economía, una empresa es la encargada de utilizar materiales tales como tecnología, materias primas, insumos, etc.

f.Endeudamiento: Es la capacidad que tiene una persona o una empresa de deber dinero sin caer en la morosidad, los bancos manejan, entre otros, este concepto a la hora de decidir si se concede o no un préstamo. Al final se trata de un porcentaje que relaciona los ingresos de una persona o la empresa con sus gastos periódicos.

g.Liquidez: Es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, o también se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero. Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el ratio o razón de liquidez, la cual mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, del análisis de estas razones se puede conocer la

solvencia de efectivo de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos.

h.Objetivos: Es una meta o finalidad a cumplir para la que se disponen medios determinados, en general la consecución de un determinado logro lleva implícita la superación de obstáculos y dificultades que pueden hacer naufragar el proyecto o, al menos, dilatar su concreción. Además, el cumplimiento o incumplimiento de objetivos puede conllevar sentimientos de euforia o frustración.

i.Rentabilidad: Es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos en la economía, la rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el lucro económico que se obtiene de determinada acción y los recursos que son requeridos para la generación de dicho beneficio, en otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad como el retorno que recibe un accionista en una empresa por participar económicamente de la misma.

j.Solidez: Se refiere al respaldo real que el patrimonio le ofrece al funcionamiento de la empresa y en el evento extremo de una liquidación, también al pago de sus acreedores, la solidez no está determinada por la simple relación de propiedad (patrimonio/activo), dado que no todo el patrimonio es realmente respaldo, pues mucho de este es intangible o poco realizable.

k.Solvencia: Es la capacidad de una empresa de transformar sus activos de liquidez para cumplir con sus obligaciones operativas, financieras y comerciales. En toda empresa existen activos fijos, los cuales pueden o no formar parte del proceso productivo, activos corrientes o de operación, representados en los inventarios, las cuentas por cobrar y las inversiones temporales, hasta llegar finalmente a la caja y bancos como el activo verdaderamente disponible en término de liquidez.

I.Ventas: Es una de las actividades más importantes de la empresa, organizaciones o personas que ofrecen algo (productos, servicios u otros) en su mercado meta, debido a que su éxito depende directamente de la cantidad de veces que realicen esta actividad, de lo bien que lo hagan y de cuan rentable les resulte hacerlo.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Cobranza: Es el acto y la consecuencia de cobrar, obtener el dinero correspondiente al desarrollo de una actividad, o venta de un producto, pago de deudas.

Gestión financiera de corto plazo: Es la capacidad que tienen las empresas de administrar eficientemente sus recursos financieros escasos en el corto plazo.

Riesgo de crédito: Es el peligro de pérdida que corren los bancos, ante la posibilidad de no pago por parte de sus acreedores financieros.

Garantías hipotecarias: Son las cauciones inmobiliarias que concede un deudor ante una institución financiera, con la finalidad de refrendar o responder frente a un posible no pago de su deuda.

Sistema bancario: Son el conjunto de instituciones bancarias de un país, cuya finalidad es la concesión de créditos o financiamiento a personas jurídicas o a personas naturales.

Endeudamiento: Son las obligaciones financieras que adquiere un deudor, frente a la concesión de un crédito o financiamiento por parte de una institución financiera u otro.

CAPITULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. HIPÓTESIS PRINCIPAL

El financiamiento a corto plazo incide positivamente en la Gestión Financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima 2016-2017

3.2. HIPÓTESIS SECUNDARIAS

- a.** Las elevadas tasas de interés, inciden en la nivel de endeudamiento de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.

b. El riesgo de crédito inciden en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.

c. La ausencia de líneas de crédito diversificadas, inciden en la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES.

3.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

3.3.1 Variable Independiente

X = Financiamiento a Corto Plazo

INDICADORES

X.1.Tasas de Interés

X₁: Niveles de las tasas de interés.

X₂: Costo del crédito para las empresas.

X.2.Riesgo de Crédito

X₁: Niveles de incumplimiento de pagos (morosidad).

X₂: Garantías o avales que respaldan las operaciones financieras.

X.3.La ausencia de Líneas de Crédito Diversificadas

X₁: Líneas de crédito tradicionales.

X₂: Variedad de líneas de crédito.

3.3.2 Variable Dependiente

INDICADORES

Y = Gestión Financiera

Y.1. Endeudamiento de las Empresas

Y₁: Grado de endeudamiento.

Y₂: Montos de crédito concedidos

Y.2. Nivel de liquidez

Y₁: Disponibilidad de efectivo para capital de trabajo.

Y₂: Plan de pagos establecidos por las instituciones financieras

Y.3. Nivel de Rentabilidad de la Empresa

Y₁: Pérdidas y ganancias de la empresa.

Y₂: Niveles de los costos financieros.

CAPITULO IV METODOLOGÍA

4.1 DISEÑO METODOLÓGICO

4.1.1 Tipos de Investigación

De acuerdo a lo que señalan Hernández et al (2010), el tipo de investigación utilizada para este trabajo, es de carácter “Cuantitativo” tipo de investigación que permitió recoger, procesar y analizar los datos para obtener la información que responda a la comprobación de los objetivos y las hipótesis.

4.1.2 Nivel de la Investigación

Consideramos que se trata de una investigación de nivel correlacional, transversal y causal descriptiva.

- a. Correlacional porque según Bernal (2006) “La investigación correlacional tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables o resultados de variables”.
- b. Transversal porque servirá para analizar la relación entre el financiamiento a corto plazo y su incidencia en la gestión financiera de las MYPES, convirtiéndose en el puente entre el problema y su solución, ayudando a la obtención de las respuestas a las hipótesis planteadas y alcanzar los resultados esperados.
- c. Causal descriptiva dado que se plantea el estudio del por qué de las cosas, hechos o situaciones que se han venido dando en el campo del financiamiento a corto plazo y su relación con la gestión financiera, por lo que se convierte en un elemento fundamental, ya que su principal ayuda será la obtención de las evidencias causa-efecto de la investigación.

4.1.3 Método

En el desarrollo de la investigación nos fue necesaria la aplicación del Método Descriptivo, Estadístico, Analítico, Cuantitativo y Cualitativo.

4.1.4 Diseño

El diseño de nuestra investigación es de carácter **No Experimental**, porque se observarán los fenómenos tal como se

dan en su contexto, pues la tarea realizada por el investigador es la de observar el problema para ser analizados en su ambiente natural y, así, describirlos o medir su nivel de correlación, o explicar las causas y efectos, y en otros casos, prediciendo algún problema que se podría suceder en el futuro.

4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

4.2.1 Población

La población para los fines de la presente investigación estará referida a las pequeñas y micro empresas, es decir las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador (VES), debido a que en ese distrito se encuentra el mayor porcentaje de pequeñas y micro empresas industriales, determinando un total de 315 MYPES, teniendo 1 persona por pyme que es igual 315 personas como la población sujeta de nuestra investigación. Las mismas que fueron obtenidas de la Municipalidad de Villa Salvador a Julio del 2015.

4.2.2 Muestra

La muestra será tomada utilizando procedimientos aleatorios y técnicas estadísticas. De lo indicado se desprende que sólo se investigará las empresas elegibles en la muestra, siendo los resultados obtenidos generalizados al número total de las empresas determinadas en la población o universo.

Para establecer el tamaño de la muestra se ha considerado un nivel de confianza del 95%, con un margen de error permitido del 5%.

Para el cálculo de la muestra se aplicará la fórmula para poblaciones finitas:

Fórmula:

$$N = \frac{Z^2 \cdot PQN}{E^2 (N - 1) + Z^2 PQ}$$

Dónde:

Z = Es el valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza.

P= Proporción de Gerentes que manifestaron existe una adecuada gestión financiera debido al financiamiento a corto plazo (se asume P=0.5), valor asumido debido al desconocimiento del verdadero valor P.

Q = Proporción de Gerentes que manifestaron no existe una adecuada gestión Financiera debido al financiamiento a corto plazo (Q= 0.5, valor asumido debido al desconocimiento del verdadero valor Q).

E = Margen de error 5%.

N = Población.

N = Tamaño óptimo de la muestra.

Entonces a nivel de confianza del 95% y 5% como margen de error tenemos las siguientes muestras óptimas operando las fórmulas se tiene:

Reemplazando:

$$n = \frac{(1.96) * (0.05) (0.05) (315)}{(0.06) (315-1) + 1.96 * (0.05) (0.05)}$$

n = 145 Gerentes de PYMES

La muestra fue seleccionada aleatoriamente.

4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

4.3.1 Técnicas

Siendo esta tesis de tipo cuantitativo, la técnica de recolección de datos, como parte de la investigación fue la encuesta.

4.3.2 Instrumentos

Para el presente trabajo de investigación se plasmó todas nuestras inquietudes, en función primero de los problemas, luego de los objetivos y finalmente en función de la demostración y comprobación de nuestras hipótesis de trabajo y fue necesaria la utilización de la técnica de cuestionario como principal instrumento.

4.4. Técnicas para el Procesamiento de la Información.

Luego de haber recolectado la información de campo a través de la aplicación de la encuesta para desarrollar la tabulación obtenida, utilizamos el procesamiento electrónico de datos haciendo uso del programa computacional SPSS versión 21 (Statistical Package for the Social Sciences) del modelo de correlación de Pearson y nivel de confianza del 95%.

Para la contrastación de la hipótesis utilizamos la prueba Ji^2 teniendo en cuenta sus pasos y procedimientos.

4.5. Aspectos Éticos.

Según Resolución Rectoral N° 615-2008 de la USMP; nuestra investigación ha sido desarrollada tomando en cuenta principios éticos fundamentales que incluye información fidedigna y transparente de empresas con característica familiar, específicamente desde el punto de vista ético, un valor fundamental y la transparencia de la información; es decir, la falta de lealtad y los antivalores respecto a lo fidedigno que debe ser el concepto de transparencia de la competencia deja mucho que desear. Tanto los precios de compra como de venta son tratados específicamente sin un sustento de legalidad y totalmente informal, generando corrupción del concepto antivalor.

Esta evidencia, es desarrollada mediante la indicada Resolución Rectoral-USMP, al incidir la valorización de la parte ética, aplicando la transparencia respecto en las transacciones comerciales dentro de este contexto de las MYPES.

Esta tesis es un trabajo aplicado con transparencia y con el absoluto respeto a los códigos de ética, específicamente al concepto de copia, plagios, y fuentes de información.

CAPÍTULO V

INTERPRETACIONES Y CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

5.1. INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

X: Financiamiento a Corto Plazo

X.1. Tasas de Interés

5.1.1. A la pregunta: ¿La tasa de interés otorgada por los préstamos a las MYPES es la adecuada?

TABLA N° 1

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	13	9
Totalmente de acuerdo	12	8
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	2
En desacuerdo	94	65
Totalmente en desacuerdo	23	16
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

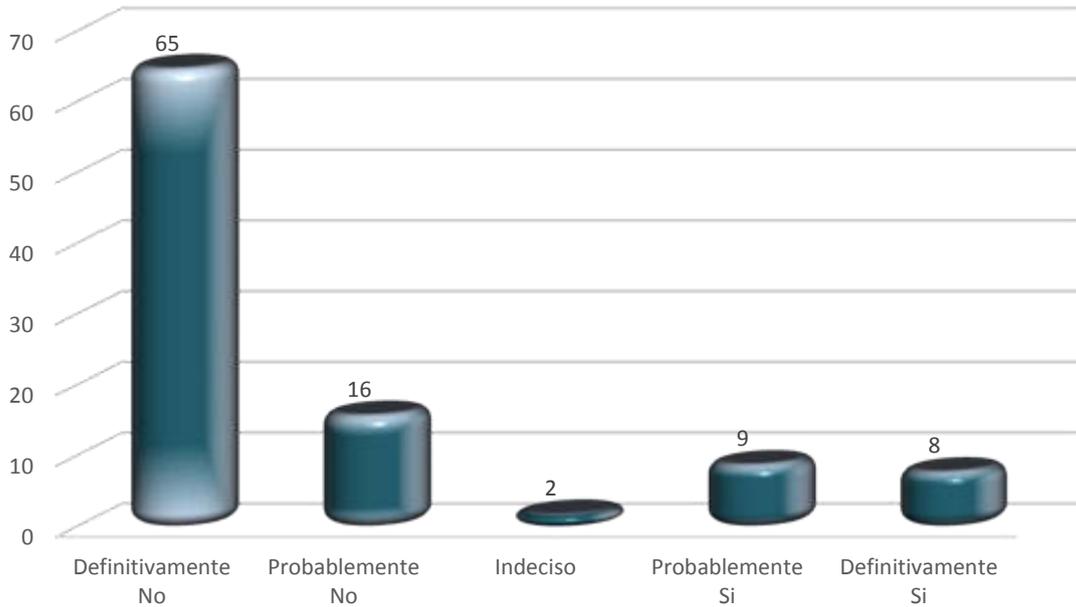
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 9% de los encuestados señalan estar de acuerdo con la tasa de interés otorgada por los préstamos de los bancos, el 8% opinó totalmente de acuerdo, un 2% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 65% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 16% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En ese sentido, de los resultados obtenidos sobre esta pregunta, se observa que gran parte de la población encuestada, considera que las tasas de interés que cobran las instituciones financieras son altas, por lo cual, estas tasas encarecen el crédito para las micro y pequeñas empresas del parque industrial de VES, haciendo más caro y menos accesible las líneas de financiamiento para este tipo de empresas.

GRAFICA N° 01

La tasa de interés otorgada por los préstamos a las MYPES es la adecuada



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.2. A la pregunta: ¿Es elevado el costo de las operaciones financieras que tienen las MYPES, a causa de las elevadas tasas de interés que cobran las Instituciones Financieras?

TABLA N° 2

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	20	14
Totalmente de acuerdo	71	49
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	12	8
En desacuerdo	32	22
Totalmente en desacuerdo	10	7
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

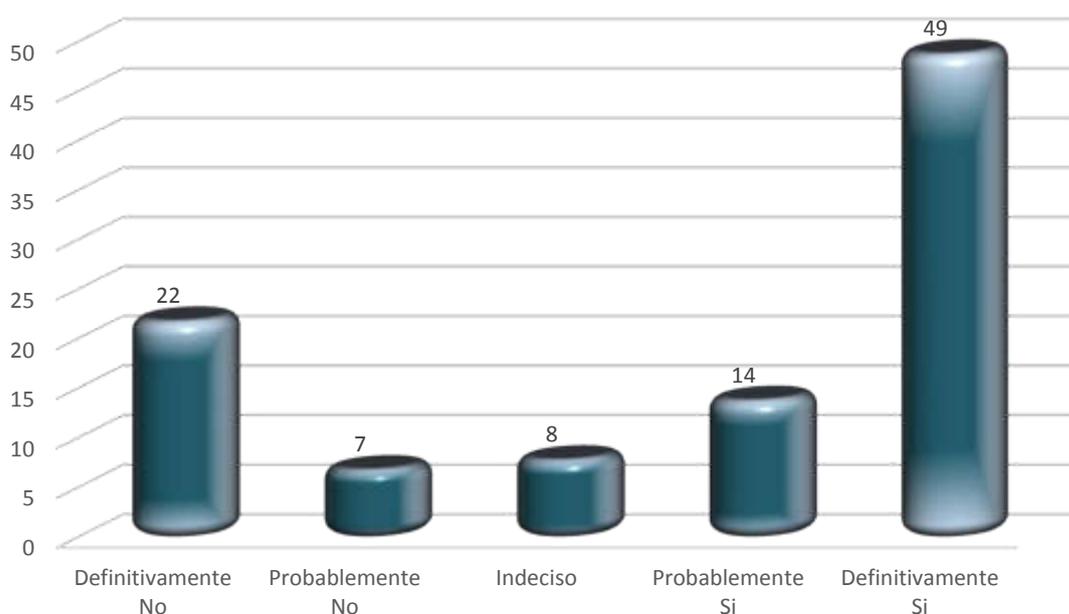
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 14% de los encuestados señalan estar de acuerdo con el elevado costo de las operaciones financieras que tiene las MYPES a causa de las elevadas tasas de interés que cobran las instituciones financieras, el 49% están totalmente de acuerdo, un 8% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 22% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 7% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En resumen, de los resultados obtenidos sobre esta pregunta, se observa que la mayor parte de la población encuestada, piensa que el costo financiero de las micro y pequeñas empresas del parque industrial de VES se elevan, a causa de las altas tasas de interés que cobran los bancos. Lo cual tiene como consecuencia que los costos totales de estas empresas se eleven también afectando el monto total de ventas.

GRAFICA N° 02

El costo de las operaciones financieras que tienen las MYPES, a causa de las elevadas tasas de interés que cobran las instituciones financieras



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

X.2. Riesgo de Crédito

5.1.3. A la pregunta: ¿Considera que su empresa incumple con los pagos de sus Créditos a las Instituciones Financieras?

TABLA N° 3

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	9	6
Totalmente de acuerdo	10	7
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	7
En desacuerdo	97	67
Totalmente en desacuerdo	19	13
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

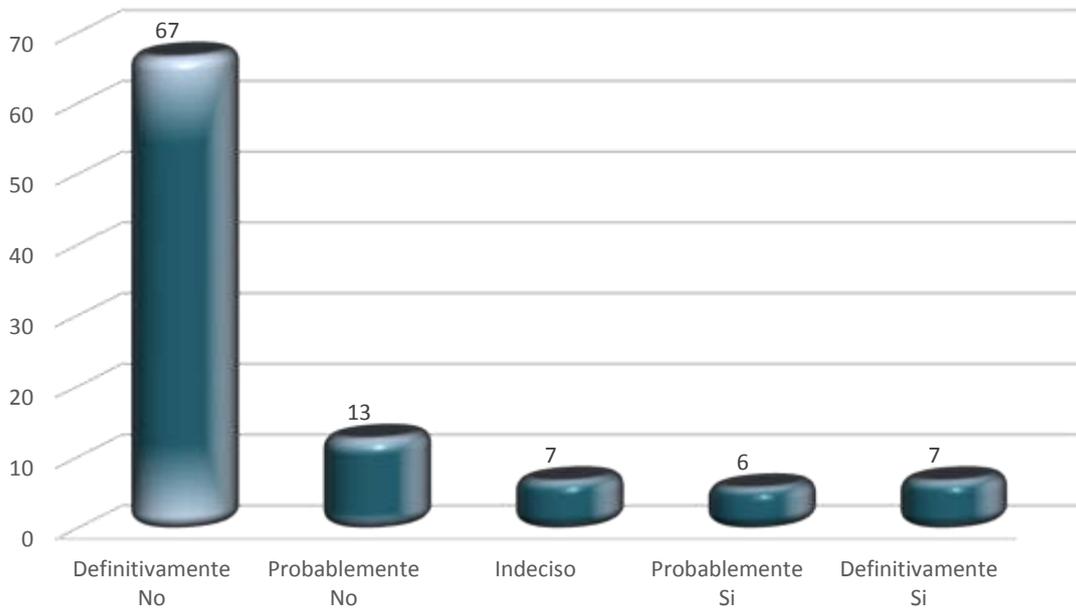
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 6% de los encuestados señalan que la empresa incumple con los pagos de sus créditos a las instituciones financiera, el 7% están totalmente de acuerdo, un 7% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 67% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 13% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Al respecto, podemos afirmar que las micro y pequeñas empresas del parque industrial de VES, en buena parte cumplen con sus obligaciones financieras a sus acreedores bancarios. Lo cual revela su responsabilidad, pese a que las tasas de interés son caras en el mercado financiero. Siendo así, los bancos deberían mostrarse más flexibles en la concesión de créditos a estas empresas.

GRAFICA N° 03

La empresa incumple con los pagos de sus créditos a las instituciones financieras



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.4. A la pregunta: ¿Considera que las entidades financieras son drásticas en la evaluación Financiera de las Mypes?

TABLA N° 4

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	21	15
Totalmente de acuerdo	93	64
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	5
En desacuerdo	12	8
Totalmente en desacuerdo	12	8
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

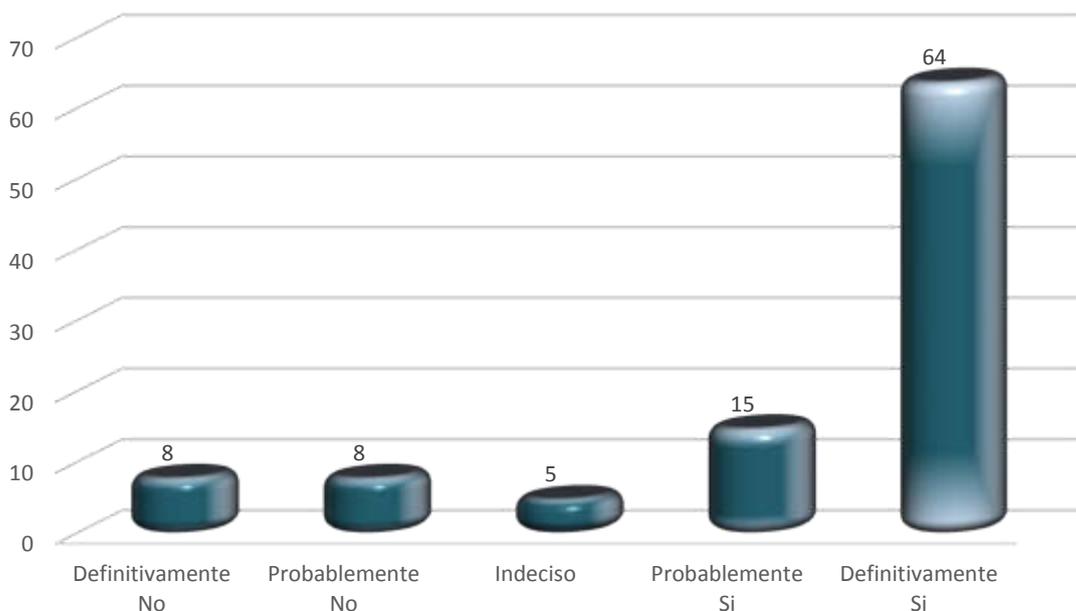
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 15% de los encuestados señalan que las entidades financieras son drásticas en la evaluación financieras de las mypes, el 64% están totalmente de acuerdo, un 5% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 8% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 8% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Tal como se observa, buena parte de los micro y pequeños empresarios del parque industrial de VES, consideran que las entidades financieras son muy drásticas en evaluar la información financiera presentada por estas a los bancos. Lo cual revela poca flexibilidad en el tratamiento de estas entidades a estas empresas, haciendo también inaccesible el crédito para ellas.

GRAFICA N° 04

Las entidades financieras son drásticas en la evaluación financiera de las mypes



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.5. A la pregunta: ¿Considera que las instituciones financieras son muy exigentes con las MYPES, en la presentación de garantías o avales que respalden sus operaciones?

TABLA N° 5

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	16	11
Totalmente de acuerdo	102	70
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	13	9
En desacuerdo	7	5
Totalmente en desacuerdo	7	5
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

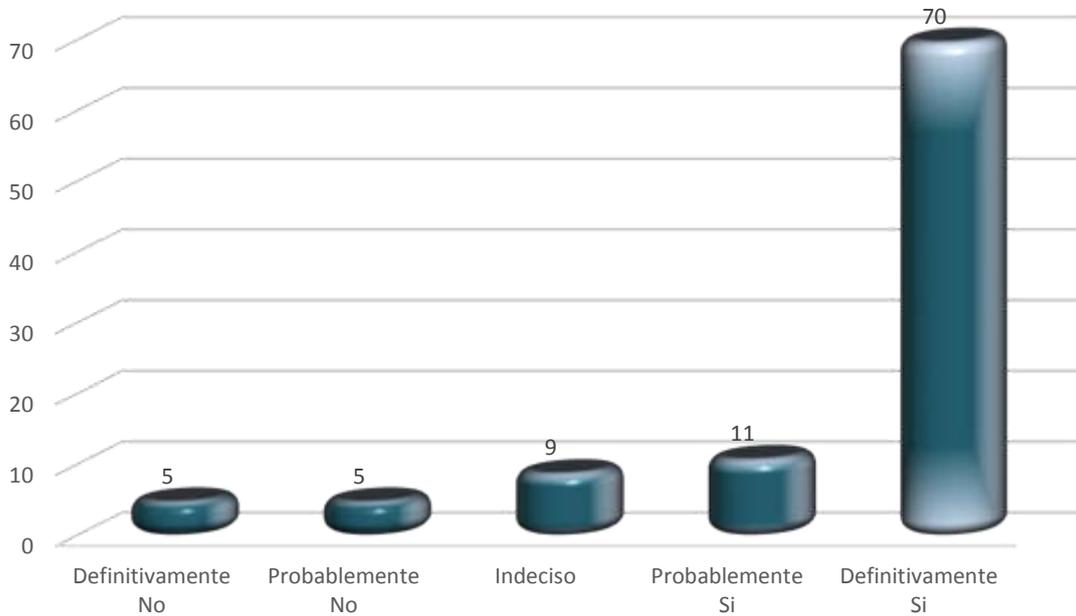
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 11% de los encuestados consideran que las instituciones financieras son muy exigentes con las MYPES, en la presentación de garantías o avales que respalden sus operaciones, el 70% están totalmente de acuerdo, un 9% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 5% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 5% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Como conclusión, sobre esta pregunta se puede afirmar que un alto porcentaje de micro y pequeñas empresas, piensan que las entidades financieras son muy exigentes con la presentación de garantías, lo cual significa que muchas de ellas no puedan sustentar estas exigencias, habida cuenta la poca capitalización de esta empresas, haciendo inaccesible una vez más el crédito para ellas.

GRAFICA N° 05

Las instituciones financieras son muy exigentes con las MYPES, en la presentación de garantías o avales que respalden sus operaciones



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

X.3. La ausencia de Líneas de Crédito diversificadas

5.1.6. A la pregunta: ¿Considera apropiado el financiamiento obtenido para las MYPES?

TABLA N° 6

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	10	7
Totalmente de acuerdo	12	8
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	7
En desacuerdo	94	65
Totalmente en desacuerdo	19	13
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

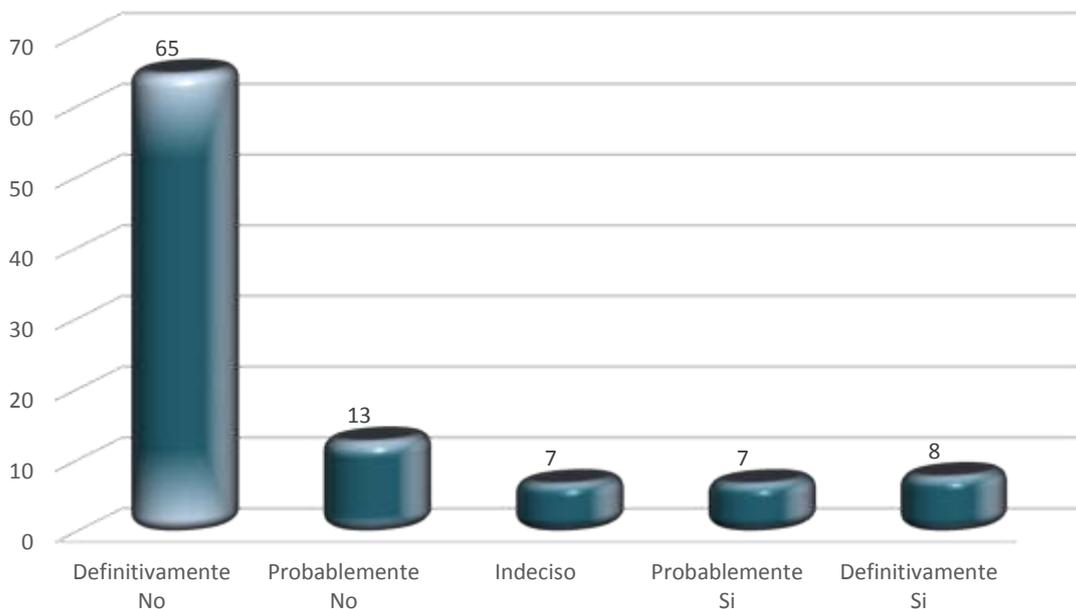
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 7% de los encuestados consideran que el financiamiento obtenido para las MYPES es apropiado, el 8% están totalmente de acuerdo, un 7% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 65% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 13% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En resumen, un alto porcentaje de MYPES del parque industrial de VES, piensa que el financiamiento otorgado por las entidades financieras no es suficiente para cubrir sus necesidades de financiamiento, lo cual significa un obstáculo para el crecimiento y expansión de estas empresas.

GRAFICA N° 06

El financiamiento obtenido es apropiado para las mypes



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.7 A pregunta: ¿Son pertinentes los montos de crédito concedidos por las Instituciones Financieras?

TABLA N° 7

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	14	10
Totalmente de acuerdo	12	8
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	7
En desacuerdo	84	58
Totalmente en desacuerdo	25	17
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

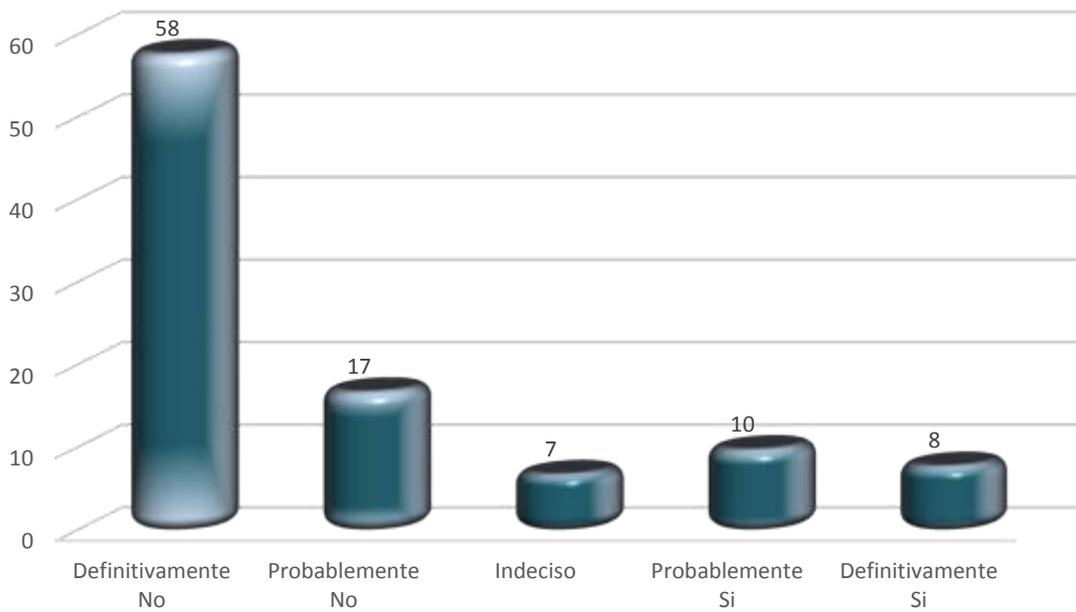
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 10% de los encuestados consideran que los montos concedidos por las empresas financieras son pertinentes, el 8% están totalmente de acuerdo, un 7% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 58% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 17% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En síntesis, sobre esta pregunta, al igual que la anterior pregunta, las MYPES del parque industrial de VES, piensan que los montos otorgados por las entidades financieras a estas empresas no son pertinentes, lo que quiere decir que una vez más los créditos otorgados son insuficientes y no cubren las expectativas ni las necesidades de estas empresas, importantes para el desarrollo de la producción y del empleo.

GRAFICA N° 07

Los montos de crédito concedidos por las instituciones financieras son pertinentes



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.8. A la pregunta: ¿Considera que las instituciones financieras tienen la variedad de alternativas de financiamiento que requiere su empresa, para su crecimiento?

TABLA N° 8

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	22	15
Totalmente de acuerdo	12	9
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	16	11
En desacuerdo	73	50
Totalmente en desacuerdo	22	15
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

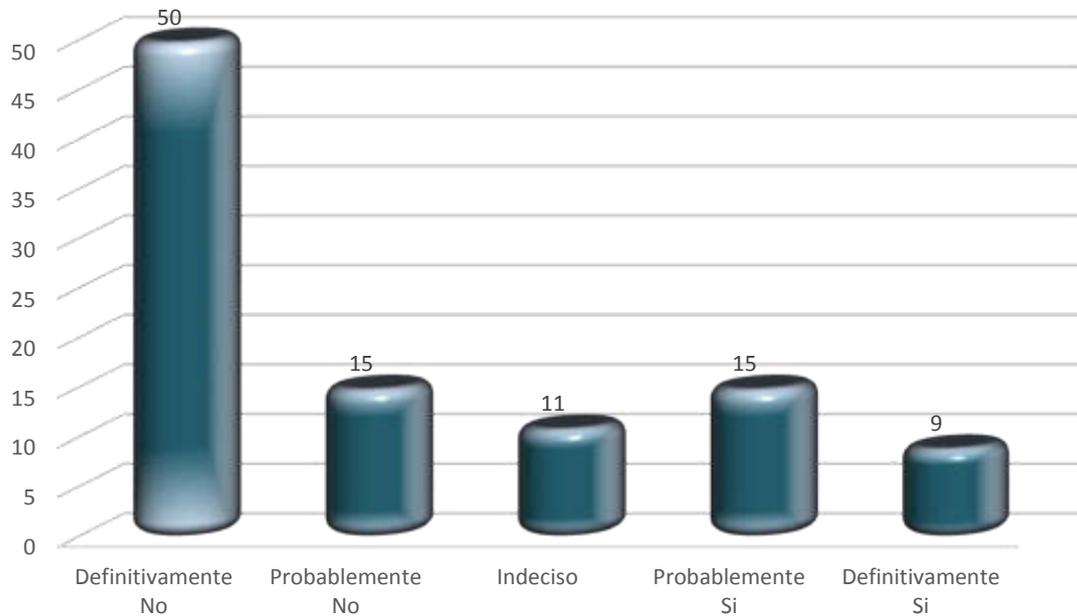
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 15% de los encuestados consideran que las instituciones financieras tienen la variedad de alternativas de financiamiento que requiere su empresa, para su crecimiento, el 9% están totalmente de acuerdo, un 11% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 50% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 15% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Como se constata en el párrafo anterior, las MYPES, piensan que las instituciones financieras no ponen a disposición de estas empresas, las líneas de crédito que necesitan para el desarrollo de sus actividades de producción, lo cual las limita en sus posibilidades de financiamiento y de aumento de su producción.

GRAFICA N° 08

Las instituciones financieras tienen la variedad de alternativas de financiamiento que requiere su empresa, para su crecimiento



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

Y: Gestión Financiera**Y.1. Endeudamiento de las Empresas**

5.1.9. A la pregunta: ¿Considera que su empresa está sobre endeudada con las instituciones financieras?

TABLA N° 9

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	7	5
Totalmente de acuerdo	7	5
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	14	10
En desacuerdo	101	69
Totalmente en desacuerdo	16	11
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

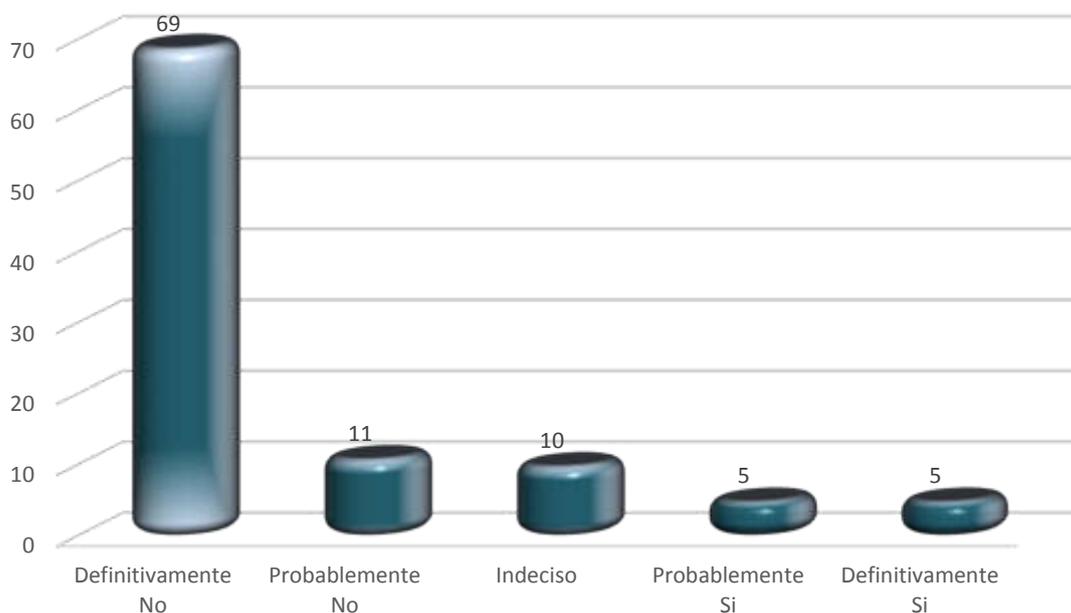
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 5% de los encuestados consideran que su empresa está sobre endeudada con las instituciones financieras, el 5% están totalmente de acuerdo, un 10% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 69% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 11% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En tanto que un total del 10% (entre probablemente sí y definitivamente sí), responde que su empresa si está sobre endeudada con las instituciones financieras, a como se aprecia, una gran parte de las MYPES del parque industrial de VES, no está sobre endeudada, lo que quiere decir que estas empresas, manejan racionalmente sus posibilidades de endeudamiento, tratando de no incurrir en morosidades que perjudiquen su desarrollo. Lo cual confirma nuestras investigaciones anteriores, de que estas empresas cumplen oportunamente con sus obligaciones financieras.

GRAFICA N° 09

La empresa está sobre endeudada con las instituciones financieras



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.10. A la pregunta: ¿Los montos otorgados por las instituciones financieras son suficientes para cubrir las necesidades operativas de su empresa?

TABLA N° 10

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	10	7
Totalmente de acuerdo	7	5
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	3
En desacuerdo	109	75
Totalmente en desacuerdo	15	10
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

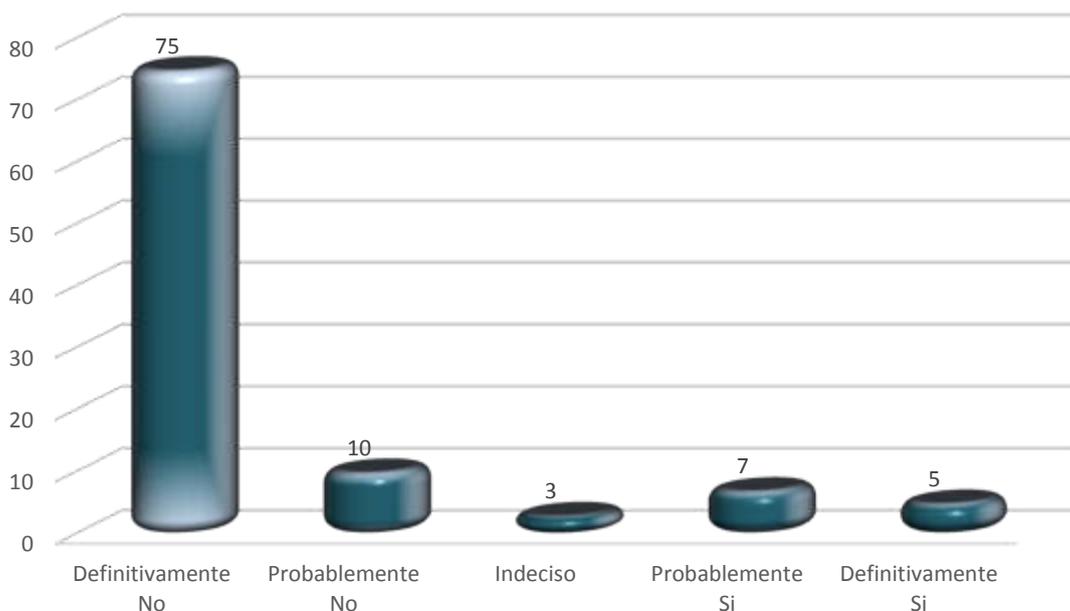
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 7% de los encuestados consideran los montos otorgados por las instituciones financieras son suficientes para cubrir las necesidades operativas de su empresa, el 5% están totalmente de acuerdo, un 3% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 75% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 10% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

En resumen, gran parte de las MYPES del parque industrial de VES, piensan que los montos de créditos otorgados por las entidades financieras, son insuficientes, para impulsar su crecimiento económico, lo cual las limita en su capacidad aumento de ventas y expansión económica.

GRAFICA N° 10

Los montos otorgados por las instituciones financieras son suficientes para cubrir las necesidades operativas de su empresa



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

Y.2. Nivel de Liquidez

5.1.11. A la pregunta: ¿Es que las Mypes obtienen suficiente liquidez de las instituciones financieras, para financiar su capital de trabajo?

TABLA N° 11

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	12	8
Totalmente de acuerdo	10	7
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	5
En desacuerdo	96	66
Totalmente en desacuerdo	20	14
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

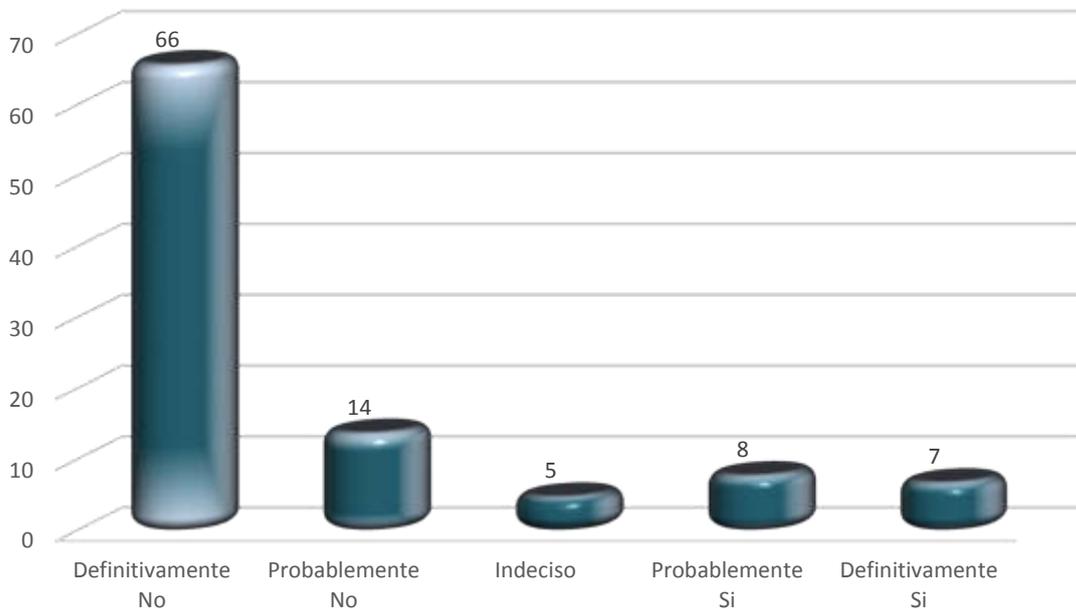
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 8% de los encuestados consideran estar de acuerdo que las Mypes obtienen suficiente liquidez de las instituciones financieras, para financiar su capital de trabajo, el 7% están totalmente de acuerdo, un 5% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 66% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 14% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Igualmente sobre esta pregunta, la conclusión es que gran parte de las MYPES del parque industrial de VES, no obtiene la liquidez necesaria de las instituciones financieras, que les permita financiar su capital de trabajo y de esa manera expandir sus negocios.

GRAFICA N° 11

Las Pymes obtienen suficiente liquidez de las instituciones financieras, para financiar su capital de trabajo



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.12. A la pregunta: ¿Es que el plan de pagos establecidos por las instituciones financieras son razonables y flexibles para su empresa?

TABLA N° 12

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	19	13
Totalmente de acuerdo	10	7
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	16	11
En desacuerdo	78	54
Totalmente en desacuerdo	22	15
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

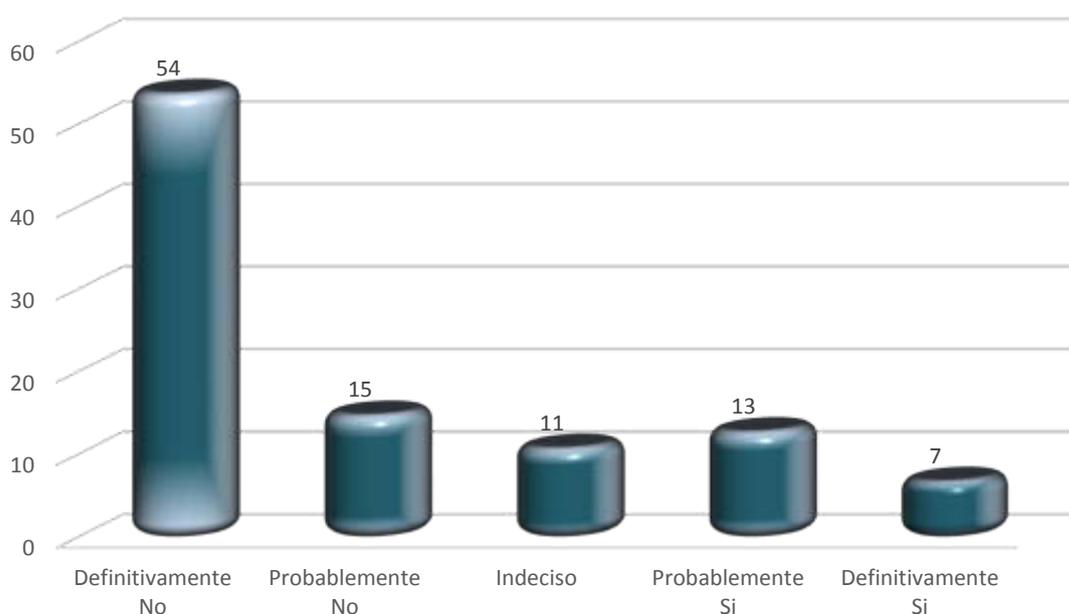
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 13% de los encuestados sostienen que el plan de pagos establecidos por las instituciones financieras si son razonables y flexibles para su empresa, el 7% están totalmente de acuerdo, un 11% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 54% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 15% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

La interpretación anterior quiere decir, que gran parte de las MYPES del parque industrial del VES, piensa que los planes y periodos de pagos que ponen las entidades financieras no son flexibles, es decir que generalmente son plazos muy cortos que no les permite a estas empresas un suficiente margen de maniobra en sus obligaciones económicas.

GRAFICA N° 12

El plan de pagos establecidos por las instituciones financieras son razonables y flexibles para su empresa



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

Y.3. Nivel de Rentabilidad de la Empresa

5.1.13. A la pregunta: ¿Es apropiada la rentabilidad Proyectada en las Mypes?

TABLA N° 13

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	19	13
Totalmente de acuerdo	17	12
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	22	15
En desacuerdo	65	45
Totalmente en desacuerdo	22	15
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

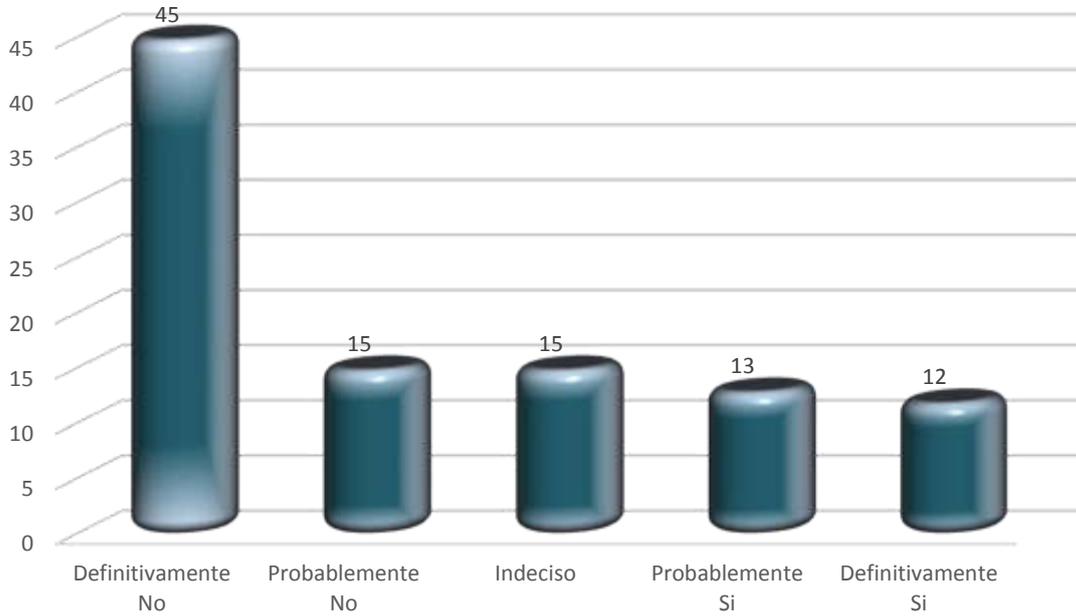
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 13% de los encuestados sostienen que la rentabilidad Proyectada en las Mypes si es apropiada, 12% están totalmente de acuerdo, un 15% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 45% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 15% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Se puede concluir que la rentabilidad proyectada de las MYPES del parque industrial de VES, no es muy apropiada para la mayoría de empresas, lo cual significa que los altos costos financieros, entre otros, puede estar incidiendo en esta poca rentabilidad a futuro.

GRAFICA N° 13

La rentabilidad Proyectada en las Mypes es apropiada



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.1.14. A la pregunta: ¿Es que considera que los altos costos financieros que paga a las instituciones financieras, influyen en sus niveles de rentabilidad?

TABLA N° 14

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	28	19
Totalmente de acuerdo	88	61
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	4
En desacuerdo	10	7
Totalmente en desacuerdo	13	9
Total	145	100,0

Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

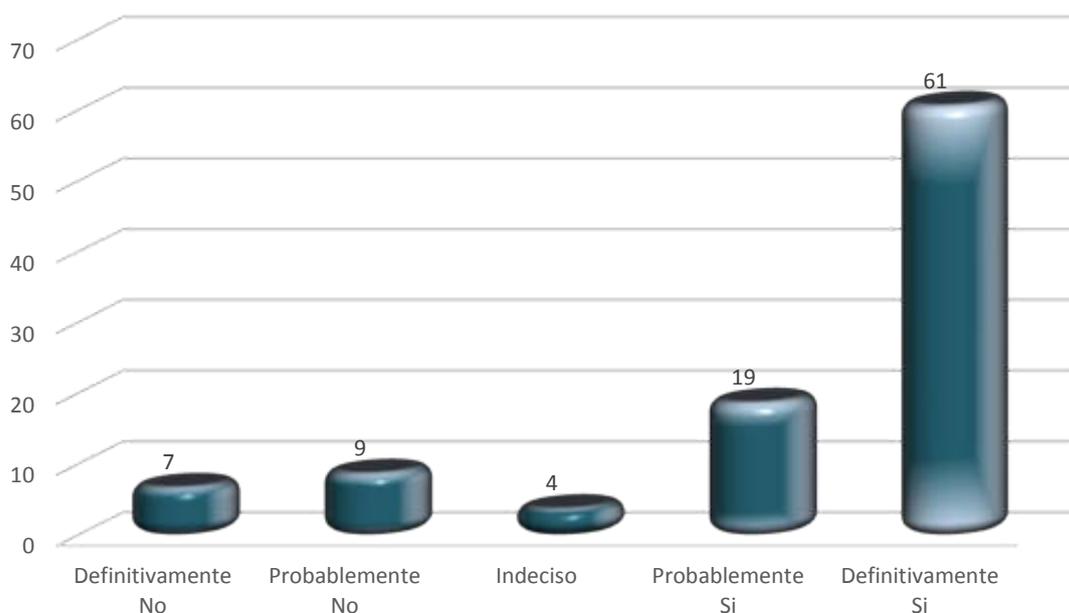
INTERPRETACIÓN

De la interpretación del gráfico, observamos en la parte porcentual el 19% de los encuestados sostienen que los altos costos financieros que se paga a las instituciones financieras, si influyen en sus niveles de rentabilidad, 61% están totalmente de acuerdo, un 4% manifestó estar ni de acuerdo ni en desacuerdo; sin embargo el 7% se inclinó por la alternativa en desacuerdo y finalmente el 9% manifestó estar totalmente en desacuerdo, totalizando el 100%.

Esta interpretación se relaciona con la anterior, lo que confirma que las MYPES del parque industrial de VES, si ven influenciadas sus ganancias por los altos porcentajes que cobran las instituciones financieras por concederles crédito, encareciendo una vez más su producción y sus ventas.

GRAFICA N° 14

Los altos costos financieros que paga a las instituciones financieras, influyen en sus niveles de rentabilidad



Fuente: Encuesta aplicada a los gerentes de las MYPES del Parque Industrial de Villa el Salvador-Lima

5.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Hipótesis a:

H0 : Las elevadas tasas de interés que cobran los bancos, no inciden en la rentabilidad neta de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

H1: Las elevadas tasas de interés que cobran los bancos, inciden en la rentabilidad neta de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

Existe elevadas tasas de interés	Gestión financiera					Total
	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Ni de acuerdo ni desacuerdo	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
De acuerdo	22	9	10	1	0	42
Totalmente de acuerdo	1	5	2	9	0	17
Ni de acuerdo ni desacuerdo	0	2	0	6	0	8
En desacuerdo	0	0	0	2	15	17
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	61	61
Total	23	16	12	18	76	145

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

- 1) Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
- 2) Estadística de prueba: si se estudia la correlación en muestras con tamaños n mayor de 10 datos, se puede efectuar una aproximación de T_{XY} a una distribución normal, para las pruebas de significación. Por lo tanto, Tau b de Kendall se presenta:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2n+5)}{9n(n-1)}}}$$

Donde:

τ : Coeficiente Tau b de Kendall

n : Muestra

- 3) Distribución del estadístico: cuando H_0 es verdadera sigue una distribución z con un nivel de significancia 0.05, siendo $Z= 1.96$.
- 4) Regla de decisión: rechazar hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de $z \geq Z$.
- 5) Cálculo de Tau: Para el cálculo del coeficiente de correlación Tau B de Kendall se hará mediante el SPSS (Statistical Product and Service Solutions).

$$\tau = \frac{S}{\sqrt{1/2n(n-1) - T_x} \cdot \sqrt{1/2n(n-1) - T_y}}$$

Donde:

$T_x = 1/2 \sum (t - 1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable X.

$T_y = 1/2 \sum (t - 1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable Y.

Salida en el SPSS

Correlaciones

		ETI	GF
ETI	Coefficiente de correlación	1,000	,842**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	145	145
Tau_b de Kendall	Coefficiente de correlación	,842**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	145	145

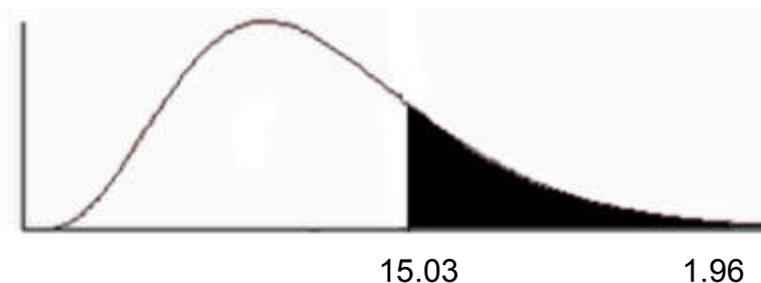
*. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

$\tau = 0,842$, se observa que para la muestra, la correlación es muy alta, es decir, el nivel de relación de las elevadas tasas de interés que cobran los bancos, con la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) es muy alto por lo tanto, al aplicar la estadística de prueba para determinar su significancia, se tiene:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2 * 145 + 5)}{9 * 145 (145 - 1)}}$$

$$z = 15.03$$

6) Decisión estadística: Dado que $15.03 > 1.96$,



- 7) Conclusión: Las elevadas tasas de interés que cobran los bancos, inciden negativamente en el endeudamiento de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

Hipótesis b:

H0: Los altos niveles de riesgo determinados por las instituciones financieras no inciden en costo de la deuda de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador- Lima.

H1: Los altos niveles de riesgo determinados por las instituciones financieras inciden en costo de la deuda de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador- Lima.

Existen altos niveles de riesgo	Gestión financiera					Total
	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Ni de acuerdo ni desacuerdo	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
De acuerdo	19	16	10	15	8	68
Totalmente de acuerdo	4	0	2	3	6	15
Ni de acuerdo ni desacuerdo	0	0	0	0	10	10
En desacuerdo	0	0	0	0	13	13
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	39	39
Total	23	16	12	18	76	145

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

- 1) Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
- 2) Estadística de prueba: si se estudia la correlación en muestras con tamaños n mayor de 10 datos, se puede efectuar una

aproximación de T_{XY} a una distribución normal, para las pruebas de significación. Por lo tanto, Tau b de Kendall se presenta:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2n+5)}{9n(n-1)}}}$$

Donde:

τ : Coeficiente Tau b de Kendall

n : Muestra

- 3) Distribución del estadístico: cuando H_0 es verdadera sigue una distribución z con un nivel de significancia 0.05, siendo $Z = 1.96$.
- 4) Regla de decisión: Rechazar la hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de $z \geq Z$.
- 5) Cálculo de Tau: Para el cálculo del coeficiente de correlación Tau B de Kendall se hará mediante el SPSS (Statistical Product and Service Solutions).

$$\tau = \frac{S}{\sqrt{1/2n(n-1) - T_x} \cdot \sqrt{1/2n(n-1) - T_y}}$$

Donde:

$T_x = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable X.

$T_y = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable Y.

Salida en el SPSS

Correlaciones

		ANR	GF
ANR	Coefficiente de correlación	1,000	,645**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	145	145
GF	Coefficiente de correlación	,645**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	145	145

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

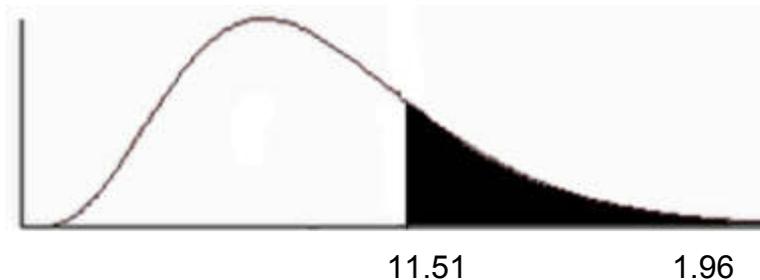
$\tau = 0,645$ se observa que para la muestra, la correlación es alta, es decir, el nivel de relación de los altos niveles de riesgo determinados por las instituciones financieras con la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) es alta.

Por lo tanto, al aplicar la estadística de prueba para determinar su significancia, se tiene:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2 * 145 + 5)}{9 * 145 (145 - 1)}}$$

$$Z = 11.51$$

6) Decisión estadística: Dado que $11.51 > 1.96$, se rechaza H_0 .



- 7) Conclusión: Los altos niveles de riesgo determinados por las instituciones financieras inciden desfavorablemente en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

Hipótesis c:

H0: La ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de las instituciones financieras, no inciden en la liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

H1: La ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de las instituciones financieras, inciden en la liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

Existe ausencia de líneas de crédito diversificadas	Gestión financiera					Total
	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Ni de acuerdo ni desacuerdo	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
De acuerdo	12	0	0	0	0	12
Totalmente de acuerdo	11	4	0	0	0	15
Ni de acuerdo ni desacuerdo	0	12	0	0	0	12
En desacuerdo	0	0	12	9	1	22
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	9	75	84
Total	23	16	12	18	76	145

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

- 1) Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
- 2) Estadística de prueba: si se estudia la correlación en muestras con tamaños n mayor de 10 datos, se puede efectuar una

aproximación de T_{XY} a una distribución normal, para las pruebas de significación. Por lo tanto, Tau b de Kendall se presenta:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2n+5)}{9n(n-1)}}}$$

Donde:

τ : Coeficiente Tau b de Kendall

n : Muestra

- 3) Distribución de la estadística: cuando H_0 es verdadera sigue una distribución z con un nivel de significancia 0.05, siendo $Z = 1.96$.
- 4) Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H_0) si el valor calculado $z \geq Z$
- 5) Cálculo de Tau: Para el cálculo del coeficiente de correlación Tau B de Kendall se hará mediante el SPSS (Statistical Product and Service Solutions):

$$\tau = \frac{S}{\sqrt{\frac{1}{2}n(n-1) - T_x} \cdot \sqrt{\frac{1}{2}n(n-1) - T_y}}$$

Donde:

$T_x = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable X.

$T_y = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable Y.

Salida en el SPSS

Correlaciones

		ALCD	GF
ALCD	Coefficiente de correlación	1,000	,910**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	145	145
GF	Coefficiente de correlación	,910**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	145	145

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

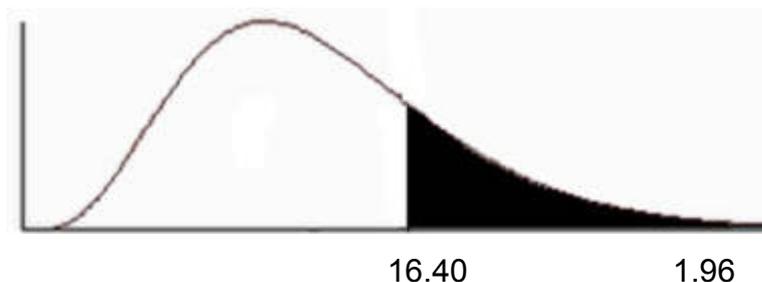
$\tau = 0,910$ se observa que para la muestra, la correlación es muy alta, es decir, el nivel de relación de la ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de las instituciones financieras, con la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES), es muy alta.

Por lo tanto, al aplicar la estadística de prueba para determinar su significancia, se tiene:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2 * 145 + 5)}{9 * 145 (145 - 1)}}}$$

$$Z = 16.4$$

6) Decisión estadística: Dado que $16.4 > 1.96$, se rechaza H_0 .



- 7) Conclusión: La ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de las instituciones financieras, inciden en la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.

Hipótesis General:

- H0:** El financiamiento a corto plazo no incide en la Gestión Financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador – Lima 2016-2017
- H1:** El financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima 2016 - 2017.

Financiamiento a corto plazo	Existe gestión financiera					Total
	Definitivamente no	Probablemente no	Indeciso	Probablemente si	Definitivamente si	
Definitivamente no	62	0	0	0	0	62
Probablemente no	14	3	0	0	0	17
Indeciso	0	8	0	0	2	10
Probablemente si	0	0	4	6	6	16
Definitivamente si	0	7	8	10	15	40
Total	76	18	12	16	23	145

1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: si se estudia la correlación en muestras con tamaños n mayor de 10 datos, se puede efectuar TXY a una distribución normal, para las pruebas de significación. Por lo tanto, Tau b de Kendall se presenta:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2n+5)}{9n(n-1)}}}$$

Donde:

τ : Coeficiente Tau b de kendall

n : Muestra

3. Distribución del estadístico: cuando H_0 es verdadera sigue una distribución z con un nivel de significancia 0.05, siendo $Z=1.96$
- 4) Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de $z \geq Z$
- 5) Cálculo de Tau: Para el cálculo del coeficiente de correlación Tau B Kendall se hará mediante el SPSS (Statistical Product and Service Solutions)

$$\tau = \frac{S}{\sqrt{1/2n(n-1) - T_x} \cdot \sqrt{1/2n(n-1) - T_y}}$$

Donde:

$T_x = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable X.

$T_y = 1/2 \sum (t-1)$ y t es el número de observaciones ligadas en cada grupo de ligas de la variable Y.

Salida en el SPSS

Correlaciones

		FCP	GF
FCP	Coefficiente de correlación	1,000	,774**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	145	145
GF	Coefficiente de correlación	,774**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	145	145

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

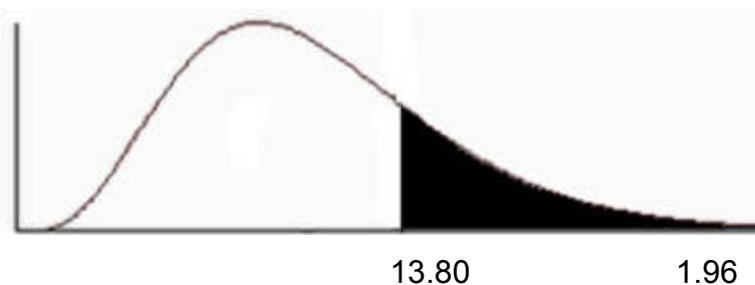
$\tau = 0,774$ se observa que para la muestra, la correlación es alta, es decir, el nivel de relación del financiamiento a corto plazo con la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES), es alta.

Por lo tanto, al aplicar la estadística de prueba para determinar su significancia, se tiene:

$$z = \frac{\tau}{\sqrt{\frac{2(2 * 145 + 5)}{9 * 145 (145 - 1)}}}$$

$$Z = 13.8$$

- 6) Decisión estadística: Dado que $13.80 > 1.96$, se rechaza H_0 .



- 7) Conclusión: El financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima

CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. DISCUSIÓN

En relación a nuestra primera hipótesis específica, esta se confirma, dado que las elevadas tasas de interés que cobran los bancos, si inciden en el nivel de endeudamiento de la Micro y Pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES. Esto quiere decir que las elevadas tasas de interés que cobran las instituciones financieras a las MYPES del parque industrial de VES, repercute negativamente, en una gestión financiera óptima por parte de estas empresas, aumentando por lo tanto sus niveles de endeudamiento.

En relación a la segunda hipótesis, de que los altos niveles de riesgo determinados por las instituciones financieras inciden en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES. Esta hipótesis también se confirma, puesto que existe

una relación positiva entre el alto riesgo determinado por las instituciones financieras con la liquidez de las MYPES del parque industrial de Villa el Salvador- Lima. Lo que significa que un elevado nivel de riesgo establecido por las instituciones financieras en contra de las MYPES, es desfavorable para la gestión financiera de estas mismas empresas.

Y en relación a la última hipótesis específica de que la ausencia de líneas de crédito diversificadas por parte de las instituciones financieras, si inciden en la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del Parque Industrial de VES. Esta también se confirma, puesto que se ha establecido que la ausencia de líneas de crédito diversificadas orientadas hacia las MYPES del parque industrial de Villa el Salvador, afecta negativamente en la rentabilidad y por lo tanto en una buena gestión financiera por parte de estas unidades económicas.

Finalmente, nuestra hipótesis general de que el financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima, se confirma, dado que en función de los valores obtenidos, existen una relación positiva entre en financiamiento a corto plazo, con la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador. Esto quiere decir que el financiamiento a corto plazo que otorgan las instituciones financieras, repercute desfavorablemente en la gestión financiera de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador.

De otra parte, es importante resaltar el hecho de que otras investigaciones, tal como la de Rodríguez y Sierralta (2015) también han concluido que los bancos se muestran renuentes a otorgar los créditos necesarios a los microempresarios, para que estos estimulen su

crecimiento y en particular desarrollen una eficaz gestión financiera: “Los bancos interesados en trabajar con este sector han buscado formas de reducir riesgos y costos de transacción. La salida más habitual a este problema consiste en no dar préstamos directos. (...) Adicionalmente podemos mencionar las trabas creadas por el propio sistema que resulta ser, a veces, muy estricto; los bancos no pueden pretender hacer más flexible el acceso al crédito pues están bajo la tutela de la Superintendencia de Banca y Seguros que les exige que se cumplan ciertas pautas a la hora de otorgar financiamientos”. (p. 327).

Lo cual por lo tanto, ha ocasionado dificultades en la gestión financiera de estas unidades económicas, limitándolas en su potencial productivo y de ventas. Es así que frente a la constatación de la falta de suficiente financiamiento orientado a las MYPES, estas últimas ven reducidas sus posibilidades de crecimiento económico, de allí que Salloum y Vigier, sostengan que “Las dificultades de acceso al crédito (...) se refieren (...) al hecho de que algunas firmas no puedan obtener fondos a través del sistema financiero” (p. 2).

Las restricciones de créditos del sistema financiero hacia las MYPES, se expresa igualmente en los excesivos requerimientos que éstos piden a las pequeñas y micro empresas, tal es el caso de solicitarles garantías en base a sus activos fijos, que gran parte de ellas no cuentan. Por lo cual, los bancos solicitan demasiadas exigencias a las MYPES, porque consideran a estas unidades productivas, como sujetos de alto riesgo crediticio; complicando la gestión financiera de estas, es en ese sentido que Rodríguez y Sierralta (2015) sostienen: “Los bancos piden, en la gran mayoría de los casos, garantías reales para ejecutarlas ante algún posible incumplimiento de pago; y garantías personales (fianza solidaria sin beneficio de excusión) en los casos en los que el monto del crédito sea menor. Esto representa uno de los principales problemas para el acceso al crédito de los microempresarios

que no tienen cómo ofrecer garantías reales ya que no cuentan con bienes inmuebles o con títulos que los acrediten como propietarios”. (p. 327).

Todo lo cual, incita al pequeño y micro empresario, hacia la obtención de créditos en la banca informal, haciendo más costoso sus costos de producción, incidiendo de manera negativa en una eficiente gestión financiera de las MYPES.

6.2. CONCLUSIONES

- a.** Se ha determinado que las tasas de interés que cobran los bancos, inciden negativamente en el nivel de endeudamiento de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.
- b.** Se ha determinado que los altos niveles de riesgo de crédito establecido por las instituciones financieras, inciden desfavorablemente en el nivel de liquidez de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.
- c.** Se ha establecido que la ausencia de líneas de crédito por parte de las instituciones financieras, inciden negativamente para el crecimiento y desarrollo de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima.
- d.** Como conclusión general, se ha establecido que el financiamiento a corto plazo que otorgan las instituciones financieras, no ayudan la gestión de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador - Lima.

6.3. RECOMENDACIONES

- a. Que las instituciones financieras que otorguen créditos a las MYPES del parque industrial de VES y en general a las MYPES del país, flexibilicen las elevadas tasas de interés que cobran, pues aumenta el endeudamiento de la micro y pequeñas empresas y por lo tanto no permiten una gestión financiera eficaz y óptima de este tipo de empresas.

- b. Que las instituciones financieras, flexibilicen sus criterios, de manejo financiero para las MYPES que son agentes económicos de alto riesgo catalogados por ellos mismos.
En realidad, las MYPES del parque industrial de VES como del país general, no presentan altos niveles de morosidad, lo cual significa que no pueden ser consideradas como unidades económicas de riesgo para la concesión de créditos.

- c. Que las instituciones financieras, propogan la creación de un mayor número de líneas de crédito diversificadas, que favorezcan la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima. Esto con la finalidad de generar un mayor acceso y participación por parte de estas empresas en los créditos a corto plazo de las instituciones financieras.

- d. Que las instituciones financieras, flexibilicen su política crediticia de corto plazo orientada a las pequeñas y micro empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima, con la finalidad de mejorar la gestión financiera de estas últimas, y de esta manera promover la oportunidad de crecimiento de las ventas .

FUENTES DE INFORMACIÓN

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Barrientos M. (año 2009). Manual de gestión financiera Santiago de Chile Centro Cultural España.

Cáceres, I., Victoriano, G. (2016) Taller de Gestión Financiera para MIPYMES - Manual-Gestión Financiera para PYMES.

Chiavenato, Idalberto. (2002). *Introducción a la Teoría General de la Administración*. México: Mc Graw Hill Interamericana Editores.

Cortez G. (2013). Estructura y tipos de créditos. *Pensamiento Crítico* Vol.17, N°1, pp. 19-30.

García, I. (2014). Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresas. Documento de trabajo de la Universidad de San Buenaventura, Cartagena, Colombia.

Jaramillo, M. y Valdivia, N. (2005). Las Políticas para el Financiamiento de las PYMES en el Perú. Lima, Perú: GRADE, CEPAL.

Lira, P. (2009). *Finanzas y Financiamiento*. Lima, Perú: USAID-Perú.

Rodríguez P. (2016) Gestión Financiera en PYMES. *Revista Publicando de la Universidad Central de Ecuador*, 3(8). 588-596. ISSN 1390-9304.

Solís M. et al (2015) La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la

obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en ensenada, B.C.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Decimotercera edición. Ciudad de México, México: Pearson Education SA.

Zapata, E. (2004). Las pymes y su problemática empresarial. Análisis de casos. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, Núm. 52, pp. 119-135.

REFERENCIAS ELECTRONICAS

Caja Municipal de Arequipa. Reporte Anual 2016. Arequipa
www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias

Choy, M., Costa, E., Churata, E. (2015). Radiografía del costo del crédito en el Perú. *Working paper series del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)*.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2015/documento-de-trabajo-01-2015.pdf>

Centre Metallurgic (2002) Gestión de la tesorería (Cash Management). Publicaciones UPMBALL N° 4.

<http://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/gestion.pdf>.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Deutsche Gesellschaft für Technische Zusammenarbeit (GTZ) (2000). Parque Industrial del Distrito Villa el Salvador. Una Iniciativa para el Desarrollo Económico Local en el Perú. Santiago, Chile.

<http://archivo.cepal.org/pdfs/2000/S0008702.pdf>

Confederación Española de Asociaciones de Jóvenes Empresarios – AJE Confederación. (2008). Productos Financieros y Alternativas de Financiación. Guía Empresarial. <http://xuventude.xunta.es/uploads/Guiaempresarial0.pdt>.

Konssult Tagged.(2017). Empresas, gestión y tesorería. <http://blog.konssult.com/los-errores-mas-comunes-en-la-gestion-de-la-tesoreria-de-las-empresas/>.

Lizcano, J. (2004) Rentabilidad Empresarial, Propuesta Práctica de Análisis de Evaluación, Madrid. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=487031>

Lorenzana, D. (2018). Pymes y Autónomos. <https://www.pymesyautonomos.com/fiscalidad-y-contabilidad/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-por-que-es-una-magnitud-tan-importante>.

Mi banco (2013). Memoria Anual 2012 Lima. www.mibanco.com.pe/categoria/memoria-anual

Ministerio de la Producción (2017) *Alternativas de financiamiento para las MIPYME*, cuaderno de trabajo. <http://www.emprendedorperuano.pe/>

Miranda, M. (2013). *Los problemas de financiamiento en las pymes*. Tesis de economía, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza. http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5714/tesis-cs-ec-miranda.pdf

Muñoz, J., Concha, M., Salazar, O. (2015). Analizando el Nivel de Endeudamiento de las Micro y Pequeñas Empresas. *Revista Moneda del BCRP, N°19*.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-156/moneda-156-04.pdf>

Promove consultoría en formación (SLNE). (2012). Conceptos básicos de tesorería. *Cuadernos prácticos de Gestión empresarial. Santiago de Compostela, España.*

http://www.aragonemprendedor.com/archivos/descargas/cpx_conceptos_basicoستoreria_cas.pdf

Rebolledo, P. y Soto, R. (2003). Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las micro finanzas”. *Estudios Económicos del BCRP.*

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Económicos/11/Estudios-Economicos-11-4.pdf>

Rodríguez, C. y Sierralta, X. (1997). El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú. *Lus et Veritas N° 15.*

[http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewfile/15749/16184,](http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewfile/15749/16184)

Salloum, C. y Vigier, H. Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa: La relación bancos– pymes.

http://www.geocities.ws/ylanalugicastaneda/hw/locales/iii_iv.pdf

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/>

Universidad Autónoma de Baja California. Documentos de trabajo. http://www.aeca1.org/pub/on_line/comunicaciones_xviiicongresoaeaca/cd/161c.pdf

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO: “EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) DEL PARQUE INDUSTRIAL DE VILLA EL SALVADOR - LIMA 2016 - 2017”

PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS PRINCIPAL	VARIABLES	METODOLOGÍA
¿En qué medida el financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima 2016-2017?	Determinar si el financiamiento a corto plazo incide en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima, 2016-2017	El financiamiento a corto plazo incide positivamente en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial de Villa el Salvador-Lima, 2016-2017	Variable Independiente <i>Financiamiento a Corto Plazo</i> Variable Dependiente <i>Gestión Financiera</i>	1. Tipo El tipo de investigación es Cuantativo.
PROBLEMAS SECUNDARIOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS SECUNDARIAS	INDICADORES	2. Nivel
a. ¿En que forma las Tasas de Interés inciden en el nivel de Endeudamiento de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial? b. ¿De qué manera el riesgo de credito inciden en el nivel de liquidez de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial? c. ¿En qué medida la ausencia de líneas de crédito diversificadas inciden en la rentabilidad de la micro y pequeñas	a. Establecer si, las tasas de interés inciden en el nivel de endeudamiento de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial. b. Determinar si el riesgo de credito inciden en el nivel de liquidez de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial. c. Determinar si la ausencia de líneas de crédito diversificadas inciden en la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas	a. Las tasas de interés, inciden en el nivel de endeudamiento de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial. b. El riesgo de credito inciden en el nivel de liquidez de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del parque industrial. c. La ausencia de líneas de crédito diversificadas inciden en la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del	Independiente X ₁ : Tasas de Interés: x _{1.1} .Niveles de las tasas de interés. x _{1.2} .Costo del crédito para las empresas. X ₂ : Riesgo de Crédito: x _{2.1} .Niveles de incumplimiento de pagos (morosidad). x _{2.2} .Garantías o avales que respaldan las operaciones financieras. X ₃ : La ausencia de Líneas de Crédito Diversificadas:	El nivel de la presente investigación: *Correlacional *Transversal *Causal Descriptiva 3. Método En el desarrollo de la investigación nos fue necesaria la aplicación del método descriptivo, estadístico, analítico, cuantitativo y cualitativo.

empresas (MYPES) del parque industrial?.	(MYPES) del parque industrial.	parque industrial .	<p>x.3.1 Líneas de crédito tradicionales.</p> <p>x.3.2 Variedad de líneas de crédito.</p> <p>Dependiente</p> <p>Y₁: Endeudamiento de las Empresas:</p> <p>y.1.1 Grado de endeudamiento.</p> <p>y.1.2 Montos de crédito concedidos.</p> <p>Y₂: Nivel de liquidez:</p> <p>y.2.1 Disponibilidad de efectivo para capital de trabajo.</p> <p>y.2.2 Plan de pagos establecidos por las instituciones financieras.</p> <p>Y₃: Nivel de Rentabilidad de la Empresa:</p> <p>y.3.1 Pérdidas y ganancia de la empresa.</p> <p>y.3.2 Niveles de los costos financieros.</p>	<p>4. Diseño</p> <p>El diseño de nuestra investigación es de carácter No Experimental.</p> <hr/> <p>5. Población</p> <p>315 PYMES.</p> <p>6. Muestra</p> <p>145 Gerentes de PYMES.</p> <p>7. Técnicas de Recopilación de datos</p> <p>Encuesta: Cuestionario de encuesta</p> <p>8. Técnicas para el procesamiento y análisis de información</p> <p>Programa SPSS versión 21.</p> <p>Contrastación de Hipótesis: Prueba Tau b de Kendall</p>
--	--------------------------------	---------------------	--	--

ANEXO 02**ENCUESTA**

Instrucciones: La presente técnica tiene por finalidad recoger información de interés relacionado con el tema de “El Financiamiento a Corto Plazo y su Incidencia en la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresa (MYPES)”, al respecto se solicita que en las preguntas que a continuación se acompaña, tenga bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando en el espacio correspondiente con un aspa (X). Se le recuerda que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1. ¿La tasa de interés otorgada por los préstamos a las MYPES es la adecuada?
- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

2. ¿Es elevado el costo de las operaciones financieras que tienen las MYPES, a causa de las elevadas tasas de interés que cobran las Instituciones Financieras?
- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

3. ¿Considera que su empresa incumple con los pagos de sus Créditos a las Instituciones Financieras?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

4. ¿Considera que las entidades financieras son drásticas en la evaluación Financiera de las Mypes?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

5. ¿Considera que las instituciones financieras son muy exigentes con las MYPES, en la presentación de garantías o avales que respalden sus operaciones?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

6. ¿Considera apropiado el financiamiento obtenido para las MYPES?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

7. ¿Son pertinentes los montos de crédito concedidos por las Instituciones Financieras?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

8. ¿Considera que las instituciones financieras tienen la variedad de alternativas de financiamiento que requiere su empresa, para su crecimiento?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

9. ¿Considera que su empresa está sobre endeudada con las instituciones financieras?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

10. ¿Los montos otorgados por las instituciones financieras son suficientes para cubrir las necesidades operativas de su empresa?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

11. ¿Es que las Mypes obtienen suficiente liquidez de las instituciones financieras, para financiar su capital de trabajo?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

12. ¿Es que el plan de pagos establecidos por las instituciones financieras son razonables y flexibles para su empresa?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

13. ¿Es apropiada la rentabilidad Proyectada en las Mypes?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....

14. ¿Es que considera que los altos costos financieros que paga a las instituciones financieras, influyen en sus niveles de rentabilidad?

- a. Definitivamente No ()
- b. Probablemente No ()
- c. Indeciso ()
- d. Probablemente Si ()
- e. Definitivamente Si ()

Justifique su respuesta.....