

UNIVERSIDAD NACIONAL “HERMILIO VALDIZÁN”

HUÁNUCO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



TESIS

**UTILIZACION DE LAS FUENTES DE
FINANCIAMIENTO Y SU DESARROLLO DE LAS
EMPRESAS PANIFICADORAS EN LA CIUDAD DE
HUÁNUCO 2016**

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

**TESISTAS: Luz Monica HILARIO ASES
Deicy Magaly MALLMA VIVANCO
Cecibel Dayana RUIZ CISNEROS**

HUANUCO – PERU

2016

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo a Dios, a nuestras familias, en especial a nuestros padres y hermanos por acompañarnos en el camino hacia el éxito.

AGRADECIMIENTO

Al terminar una etapa más en nuestras vidas queremos agradecerle a Dios por el camino recorrido y las oportunidades brindadas, a nuestros padres por el apoyo y la confianza depositada para alcanzar nuestras metas, a los profesores de la facultad de Ciencias Contables y Financieras de la UNHEVAL por todos los conocimientos brindados en especial al CPC Teodomiro ARIAS FLORES por su apoyo constante en la realización de este trabajo de investigación.

RESUMEN

Las empresas panificadoras han tenido que adaptarse a transformaciones tales como: los altos costos de producción y el incremento en los gastos operativos, para lo cual requieren la obtención de recursos financieros, por consiguiente, la presente investigación tiene como objetivo determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco.

En consecuencia, se desarrolló con un diseño de campo no experimental, la población objeto de estudio estuvo dividida en dos (02) grupos el primero por 20 empresas panificadoras, cuyas unidades de análisis fueron, específicamente a 20 sujetos (administradores) y el segundo conformado por 3 sectores de entes crediticios ambos ubicados en la ciudad de Huánuco. Como instrumento de recolección de datos se aplicó el cuestionario, estructurado en dieciséis (16) ítems con preguntas abiertas y cerradas de respuestas dicotómicas.

Los resultados obtenidos de la aplicación del respectivo instrumento indicaron que los entes crediticios poseen una gran variedad de fuentes de financiamiento a tasas de interés adecuada a la realidad del mercado sin embargo las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco, no utilizan adecuadamente las fuentes de financiamiento, en su mayoría por la falta de

conocimiento y a la poca disposición que tienen los entes crediticios con referencia a las garantías exigidas, es importante que creen campañas para la divulgación sobre los productos que ofrecen así las empresas analizan las diferentes opciones existentes.

SUMMARY

The bakery companies have had to adapt to changes such as high production costs and increased operating expenses, for which they require obtaining financial resources, therefore this research is to determine the sources of financing used by baker business sector in the city of Huánuco.

Consequently, it was developed with a design not experimental field, the target population of study was divided into two (02) groups the first 20 companies in the bakery industry, whose analysis units were specifically 20 subjects (administrators) and second comprised of 3 sections of credit entities both located in the city of Huánuco. As data collection instrument the questionnaire, structured in sixteen (16) items with open and closed questions was applied dichotomous responses.

The results of the implementation of the respective instrument indicated that the credit agencies have a variety of funding sources at rates appropriate interest to the market reality however companies baker sector in the city of Huánuco, not properly used sources financing, mostly to lack of knowledge and unwillingness with credit entities with reference to the required guarantees, it is important to create campaigns for the release of the products offered so companies analyze the different options.

INTRODUCCIÓN

La economía global a nivel nacional y mundial presenta grandes cambios que afectan a las empresas en el ámbito competitivo, donde han tenido que plantearse nuevas estrategias para la toma de decisiones acertadas y que les permitan a las empresas seguir siendo productivas y lograr así sus metas.

En la actualidad las fuentes de financiamiento resultan unas herramientas estratégicas que ayudan a desarrollar un proceso para asegurar la sostenibilidad financiera de la organización. Esto significa, que es muy importante para la toma de decisiones, especialmente, en el manejo de los recursos monetarios y en la oportuna disposición del efectivo para la organización.

Para una adecuada selección de fuentes de financiamiento se requiere tomar en cuenta no solamente la información brindada por las instituciones financieras, sino también, establecer procedimientos evaluativos que permitan comparar debidamente diferentes opciones, teniendo como referencia las características de cada organización.

Al analizar cada una de las fuentes de financiamiento, es de vital importancia, ya que las mismas son una excelente alternativa para crecer

económicamente y fortalecer las operaciones normales de la empresa ayudando al crecimiento y desarrollo sostenido de los recursos financieros necesarios para realizar las inversiones requeridas a fin de mejorar las actividades.

La presente investigación tiene como objetivo general analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco. Para alcanzar el objetivo general y siguiendo la metodología del proceso investigativo, se estructuró el trabajo de la siguiente manera:

El Capítulo I: Planteamiento del Problema, El Problema, describe la problemática existente por las deficiencias de un adecuado análisis sobre las fuentes de financiamiento. Se subdividió en: a) formulación del problema, contiene el contexto de la problemática y la interrogante derivada de ella; b) objetivos, los cuales recogen la misión y visión de la investigación; c) justificación, donde se resalta la importancia del estudio desde el punto de vista teórico, metodológico, práctico y social; y d) la delimitación de la investigación.

Capítulo II: Marco Teórico, el cual abarcó los antecedentes de la investigación, bases teóricas relacionadas con la variable y el cuadro de variables.

El Capítulo III. Marco Metodológico, detalla el procedimiento metodológico desarrollado, basado en el tipo de investigación adoptado. En

este sentido, contiene el tipo y diseño de la investigación, la población, técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez, procesamientos y análisis de los datos.

El Capítulo IV: abarca el análisis de los resultados; donde se muestran de manera ilustrativa la información recabada, así como su respectiva interpretación.

El Capítulo V: abarca la discusión de resultados, resultados de trabajo de campo y Contrastación de la Hipótesis o la Prueba de Hipótesis Estadística.

Finalmente llegamos a las conclusiones que se originaron por el desarrollo de la investigación y las principales sugerencias que aporta dicha investigación a las empresas panificadoras y a los entes crediticios en la ciudad de Huánuco.

Además de todos los capítulos anteriores se presenta la bibliografía consultada para todo el desarrollo de la investigación y los anexos que sirven como apoyo para la mejor comprensión de algunos aspectos de dicha investigación.

ÍNDICE

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
RESUMEN	iv
SUMARY	vi
INTRODUCCION	vii

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.	Descripción del Problema	12
1.2.	Formulación del Problema General y Específicos	17
1.3.	Objetivo General y Específicos	18
1.4.	Justificación e Importancia	19
1.5.	Delimitaciones.	20
1.6.	Hipótesis, General y Específicos;	21
1.7.	Variables, Dimensiones, Indicadores.	22

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.	Antecedentes	24
2.2.	Bases Teóricas	36

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1.	Tipo de Investigación.	65
3.2.	Métodos.	66
3.3.	Población y Muestra	67
3.4.	Técnicas e Instrumentos Aplicados en el Trabajo.	70

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1.	Procesamiento de Datos	72
4.2.	Análisis e Interpretación	96

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1.	Resultados del Trabajo de Campo	98
5.2.	Contrastación de la Hipótesis o la Prueba de Hipótesis	
	Estadística	100

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

NOTA BIOGRÁFICA

ACTA DE APROBACIÓN

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCION DEL PROBLEMA

En el mundo de las finanzas empresariales, la productividad y competitividad internacional generadas por el proceso de globalización están resaltando la necesidad de implementar nuevas modalidades de organización de trabajo, es decir, el nuevo escenario de la economía mundial exige, tanto de los gobiernos como de los empresarios, la formulación de estrategias para adaptarse exitosamente al mercado competitivo.

Esta situación trae como consecuencia, que los empresarios se sientan obligados a modificar las estrategias existentes para darle así un mayor interés a la planificación de las actividades y la toma de decisiones, especialmente, en el manejo de los recursos monetarios y en la oportuna disposición del efectivo para la empresa.

Por consiguiente, los gerentes o dueños de empresas se ven en la necesidad de solicitar a los Bancos o Cajas Municipales recursos monetarios necesarios para cubrir las necesidades de liquidez.

Según Fernández (2006): “Para las empresas sus principales fuentes son la reinversión de utilidades, fuentes del gobierno, el

crédito bancario y el financiamiento de proveedores, sin embargo, la gerencia debe tomar la precaución al momento de recibir recursos de instituciones financieras, ya que son muy exigentes en cuanto a documentos y garantías, por lo cual queda fuera de su ámbito, la mayoría de las empresas pequeñas que no alcanzan a cubrir los requisitos requeridos.

Cuando esto sucede deben recurrir a fuentes de financiamiento del sector público, entre ellas fondos nacionales, regionales y municipales de crédito, entre otros, que son organismos fundamentales que brindan apoyo crediticio directo e indirecto para atender a pequeñas y medianas empresas.

Lo anterior evidencia que las MYPES presentan desventajas a la hora de obtener financiamiento, lo cual no les facilita a los empresarios, la toma de decisiones con la finalidad de incentivar la inversión en las actividades comerciales, productivas y/o servicio. Las decisiones de inversiones en relación con las empresas se deben basar principalmente en las utilidades que generen dicha inversión.

Con respecto a la toma de decisiones financieras existen las fuentes de financiamiento, que de acuerdo con Van Horne y Wachowicz (2002), son herramientas estratégicas que ayudan a

desarrollar un proceso para asegurar la sostenibilidad financiera de la organización. Esto significa que, si se define o se establece una estrategia financiera para la organización de forma sistémica, aumentará la capacidad de la organización para planificar una sostenibilidad y generar fondos necesarios. Es por esta razón, que se recomienda que todo empresario realice un análisis integral al origen del recurso financiero que utiliza en su día a día.

Para una adecuada selección de fuentes de financiamiento, se requiere tomar en cuenta no solamente la información brindada por las instituciones financieras, sino también, establecer procedimientos evaluativos que permitan comparar debidamente diferentes opciones, teniendo como referencia las características de cada organización.

Analizar cada una de ellas, es de vital importancia, ya que las mismas son una excelente alternativa para crecer económicamente y fortalecer las operaciones económicas de la organización, tal es el caso de las empresas manufactureras específicamente panificadoras.

Para las empresas panificadoras, una de las necesidades más apremiantes es el financiamiento, específicamente, en época de crisis constituye una gran preocupación, ya que su principal fuente de

ingreso proviene de las ventas al público, siendo el mayor volumen de éstas en efectivo, por tal razón, estas empresas se han visto en la necesidad de aplicar estrategias financieras para controlar y administrar los fondos de manera confiable y efectiva.

Razón por la cual, la presente investigación busca analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco, que según la Asociación de Panificadoras han adoptado numerosas prácticas de resistencia para no dejar caer sus negocios ante la crisis económica y tras la prolongada regulación del precio del pan, en consecuencia los productores de pan se han visto en la necesidad de realizar recortes en sus costos operativos, a términos elementales para producir, evitando con estas medidas una profunda descapitalización.

La situación antes planteada evidencia la inesperada problemática de ausencia de liquidez, como causa de la permanencia del precio del pan, se tengan a la par materia prima para su elaboración con precios en alza en más del 100 por ciento del valor, esta situación trae como consecuencia que las empresas panificadoras carguen con la presión ejercida por tales aumentos, sin opción alguna, de poder trasladarlos hacia el precio de venta; son entre otros, estos los factores que se

constituyen en una especie de medidas que han venido asfixiando por entero a estas empresas, pero que se espera se modifiquen a parámetros más justos en el menor tiempo posible, a objeto de evitar mayores desequilibrios dentro de las mismas.

Mientras esta situación ocurra, es importante que los empresarios se capaciten en cuáles son las diversas posibilidades de financiamiento tanto interno como externo, ya que en muchos de los casos los gerentes de las empresas del sector panadero desconocen las oportunidades de financiamiento que existen, no sólo desde la fuente externas sino también las oportunidades que tienen de financiarse desde su propia empresa.

No obstante, las empresas panificadoras de la Ciudad de Huánuco no escapa de la situación antes planteada, según una entrevista informal realizada al gerente o propietario de dichas empresas se pudo conocer que poseen una gran dificultad de financiamiento debido en su mayoría a la falta de conocimientos por parte de las personas que han estado al frente de dichas empresas y la escasez de personal preparado para desarrollar la labor de planificación estratégica, así como a la poca liquidez que presentan al momento de financiarse.

Por lo tanto, las empresas panificadoras de la ciudad de Huánuco necesitan analizar de forma sistemática las fuentes de recursos financieros tanto internos como externos, a las que puede acceder de una manera más conveniente, la situación económica y brindarse la posibilidad de desarrollo y fortalecimiento financiero

De acuerdo a lo anterior, la presente investigación se propone resolver la siguiente interrogante:

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema General

¿Qué fuentes de financiamiento fueron utilizadas por las empresas panificadoras para su desarrollo en la Ciudad de Huánuco 2016?.

1.2.2. Problemas Específicos

1. ¿Qué tipo de fuentes de financiamiento ofrecieron las entidades financieras a las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016?
2. ¿Cuáles son las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes en la Ciudad de Huánuco 2016?.

3. ¿Qué relación existe entre el desarrollo de las empresas panificadoras y las fuentes de financiamiento en la Ciudad de Huánuco 2016?

1.3. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS

1.3.1. Objetivo General

Analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras para su desarrollo en la Ciudad de Huánuco 2016.

1.3.2. Objetivos Específicos

1. Definir el tipo de fuentes de financiamiento ofrecidos por las entidades financieras a las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco, 2016.
2. Determinar las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes en la Ciudad de Huánuco.
3. Evaluar el crecimiento y desarrollo de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016.

1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

1.4.1. Justificación

El presente trabajo fue elegido orientado a contribuir y promover el aporte de la ciencia contable al desarrollo de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco, para lo cual el Contador Público Colegiado hoy en día debe asentar sus conocimientos para brindarlos a la ciudadanía en tres elementos primordiales que son: el aspecto técnico o metodológico de la profesión; el aspecto humanístico y orientación social de su formación y una metodología de investigación que lo convierta en un profesional crítico y cuestionador de la realidad social que vive su región en este caso la Región Huánuco y que lo impulse a luchar por la necesaria transformación.

Después del estudio de investigación, se establecerá pautas para que la ciencia contable mejore sus servicios en el desarrollo de las empresas panificadoras en el aspecto social y poder romper el paradigma que la contabilidad es la ciencia social que tiene el objetivo de controlar y administrar el patrimonio de una entidad contable.

1.4.2. Importancia

La investigación es importante por varias razones:

- Sirve para determinar las posibilidades de financiamiento en las empresas panificadoras de Huánuco
- Permitirá sensibilizar a los empresarios panificadoras en la gestión y obtención de financiamiento externo.
- En función a la importancia que representan las investigaciones académicas, el presente trabajo de investigación constituirán una alternativa como fuente de consulta para otros estudiantes que realicen estudios en la línea de investigación de finanzas, aportado datos sobre el manejo de las empresas panificadoras.

1.5. DELIMITACIONES

En el presente trabajo de investigación como en cualquier otro trabajo de esta magnitud consideramos algunas delimitaciones por el equipo de trabajo:

- ✓ **Delimitación temporal:** corresponde a un estudio a realizarse en un tiempo limitado de acuerdo al plan propuesto que corresponde a los meses de Abril a Julio del 2016.
- ✓ **Delimitación Espacial:** corresponde a un estudio a realizarse en la Ciudad de Huánuco.

- ✓ **Delimitación Financiera:** La disponibilidad de los recursos financieros básicos para la realización del estudio de investigación son limitados por los investigadores.
- ✓ **Delimitación Teórica:** El contenido de la siguiente investigación sobre fuentes de financiamiento, representan un aporte para el desarrollo de la línea de investigación de financiamiento en las MYPEs.

1.6. HIPÓTESIS

1.6.1. Hipótesis General

Si analizamos las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras entonces se obtendrá el financiamiento adecuado para el desarrollo de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016.

1.6.2. Hipótesis Específicos

1. Si se define el tipo de fuentes de financiamiento ofrecidos por las entidades financieras, entonces se podrá determinar el desarrollo de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco.
2. Si determinamos las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes, entonces se propondrá

el financiamiento adecuado para el desarrollo de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco.

3. Si existe una relación favorable entre el desarrollo y las fuentes de financiamiento entonces determinaremos la óptima gestión y el crecimiento de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco.

1.7. VARIABLES, DIMENSIONES, INDICADORES

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>Fuentes de Financiamiento</p>	<p>➤ Financiamiento a Corto Plazo</p> <p>➤ Financiamiento a Largo Plazo</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Efectivo • Crédito comercial • Cuentas por cobrar • Cuentas por Pagar • Créditos hipotecarios
<p>VARIABLE</p>	<p>➤ Tipo de</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tasas de Interés. • Plazos para cancelar

DEPENDIENTE	Financiamiento	<ul style="list-style-type: none">• Garantías
Desarrollo de las empresas panificadoras.	➤ Capacidad	<ul style="list-style-type: none">• Tamaño de la empresa• Costo de producción• Gastos operativos

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

ANTECEDENTES LOCALES:

- **Universidad:** Universidad Nacional Hermilio Valdizán - Huánuco.

Título: “Gestión empresarial y el desarrollo de las micro y pequeñas empresas del distrito de Huánuco – 2011”.

Autor: Srta. Bethzabe, Barrueta Vílchez. Año: 2013.

Conclusiones:

1. Los resultados obtenidos nos indican que la gestión empresarial es el proceso que permite planear, organizar, dirigir, coordinar y controlar los procesos, actividades y recursos, los encuestados no respondieron por no saber o entender lo preguntado, por estar obligados a no contestar preguntas ajenas a la institución.

2. Los resultados obtenidos indican que la gestión empresarial ayuda a obtener las fuentes de financiamiento que serán utilizadas en las inversiones productivas de la empresa, para que, ponderando los riesgos, se obtenga la rentabilidad que busca la empresa.
3. Los resultados obtenidos indican que la gestión empresarial permite a la empresa disponer del capital financiero que es obtenido de su producción, es decir del financiamiento propio y de terceros para concretar las inversiones temporales y permanentes y generar rentabilidad para el desarrollo.
4. Los resultados obtenidos indican que la gestión empresarial dispone de políticas, estrategias, tácticas, acciones, procesos y procedimiento por lo que cual, la empresa dispone de sus activos y utilidades.
5. Los resultados obtenidos indican que el desarrollo de las MYPES, es un proceso que permite lograr las metas y objetivos de su producción.

6. Los resultados obtenidos indican que el desarrollo de las MYPES, busca que la empresa obtenga los recursos a los menores costos y le saque el máximo provecho a los mismos.
7. Los resultados obtenidos indican que el desarrollo de las MYPES, incluye el crecimiento en operaciones y procesos nos mencionaron que si con un porcentaje de 40%, pero un 60% desconocen el movimiento financiero y táctico.
8. Los resultados indican que es posible que un modelo de gestión empresarial práctico y metodológico facilite el proceso gerencial y la toma de decisiones incidiendo en el desarrollo de las MYPES en el Perú, para un buen y mejor desempeño.
9. Los resultados indican que las decisiones sobre economía, eficiencia, efectividad y mejora continua incidirán en la competitividad de las MYPES en el Perú.

➤ **Universidad:** Universidad Nacional Hermilio Valdizán - Huánuco.

Título: “Incidencia de los créditos financieros en el desarrollo de una microempresa en el distrito de Huánuco - 2010”

Autor: Srta. Roció del Pilar, Flores Deza. Año: 2010.

Conclusiones:

1. El 51% de los microempresarios encuestados estiman que el crédito que ofertan los bancos y financieras a favor de las MYPES, tiene significativa incidencia en la producción del bien o servicio, incrementando sus ventas, liquidez e inversiones.
2. El 66% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es considerable el apoyo financiero que reciben de los bancos y financieras, para la comercialización del bien o servicio producido por la MYPE.
3. El 80% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es significativo el apoyo financiero que ofertan los bancos y financieras, para construir, ampliar y modernizar la infraestructura de la MYPE.

4. El 85% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que el apoyo financiero que otorgan los bancos y financieras, es bueno ya que les ha permitido mejorar sus procesos de atención al cliente con rentabilidad en sus operaciones comerciales.
5. El 71% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es bueno el apoyo financiero que reciben de los bancos y financieras, ya que les ha permitido mejorar sus procesos de comercialización, facturación y cobranzas por adquisición y uso de equipos tecnológicos modernos.
6. El 78% de los micros y pequeños empresarios encuestados refieren que el apoyo financiero en microcréditos que reciben de los bancos y financieras, les ha permitido alcanzar el desarrollo técnico/productivo por uso de la tecnología moderna para generar productos de calidad que demanda el mercado competitivo.
7. El 82% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es excelente el apoyo

financiero que reciben de los bancos y financieras, que les ha permitido modernizar su administración empresarial.

8. El 91% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es excelente el apoyo financiero que reciben de los bancos y financieras, que les ha permitido mejorar sus procesos de comercialización.

9. El 100% de los micros y pequeños empresarios encuestados estiman que es excelente el apoyo financiero que reciben de los bancos y financieras, que le ha permitido mejorar su liquidez para cubrir sus obligaciones e incrementar sus inversiones de corto y mediano plazo.

ANTECEDENTES NACIONALES:

➤ **Universidad:** Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Título: “Las MYPES y las dificultades de acceso a las fuentes de financiamiento en el Perú”.

Autor: Sr. Luis Alberto Olano de la Cruz. Año:

2009. Conclusiones:

1. Las MYPE en su mayoría, no pueden satisfacer las exigencias de las garantías solicitadas por las Instituciones Financieras Intermediarias o fuentes de financiamiento, por no contar con las mismas ni con las características que espera la banca.
2. Su reducido tamaño empresarial, limitado volumen de producción, su falta de formalidad y de cultura empresarial, su reducido monto de los créditos genera altos costos de operación. La carencia de información confiable y de capacidades para formular proyectos de inversión, las convierte en sujetos no calificados al crédito e inversión.
3. Por lo manifestado, se hace necesario encontrar algún mecanismo, que regulado o no por el Estado Peruano, se permita a las MYPE acceder a las fuentes de

financiamiento, que es el motivo de este trabajo de investigación.

- **Universidad:** Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Título: “Fuentes de financiamiento de las Mypes en el distrito de San José – Lambayeque en el período 2010 – 2012”

Autor: Bach. Jessica Aracely Kong Ramos. Año: 2014.

Conclusiones:

1. Bajo el análisis y la evaluación de cada variable de estudio y después de haber precisado los resultados y discutido los mismos, se concluye lo siguiente: Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología,

impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

2. Al evaluar el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José en el período 2010 al 2012, constatamos que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitando su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, pero que pese a ello tanto su producción como sus ingresos son los que mayor impacto han tenido gracias al financiamiento obtenido, que en su mayoría fue de fuentes externas.

ANTECEDENTES INTERNACIONALES:

- **Universidad:** Universidad Internacional de Andalucía.

Título: “Análisis del financiamiento para las Mypes en la región Piura”.

Autor: Srta. Cyntia Carolina Vega Paredes. Año: 2012.

Conclusiones:

1. El país y el mundo avanzan a una velocidad acelerada hacia la globalización de la economía, cultura y todas las esferas del que hacer de la humanidad. Esta situación plantea grandes retos a los países y a las Mypes en cuanto a diversos temas como la generación de empleo, mejora de la competitividad, promoción de las exportaciones y sobre todo el crecimiento del país a tasas mayores del 7% anual.
2. Las Mypes en el Perú constituyen un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo, aún no han superado el 5 % de las colocaciones del sistema financiero nacional ni tampoco han superado las barreras de la formalidad a pesar que tienen bajo su responsabilidad más del 80% del empleo productivo del Perú.
3. En la región Piura participan instituciones bancarias y no bancarias que otorgan crédito a las micro y pequeñas empresas, constituyendo un

sector dinámico y competitivo, lo que ocasiona beneficios a los usuarios puesto que la tasa de interés ofrecida declina y los servicios financieros se van adecuando de mejor forma a las características y necesidades de los empresarios de la Mypes.

- **Entidad:** Ministerio de Industrias y productividad de Ecuador **Título:** “Alternativas de financiamiento a través del mercado de valores para pymes”.

Autor: Subsecretaría de pymes y artesanías. Año: 2012. **Conclusiones:**

1. Alternativas de Financiamiento para PYMES a través del Mercado de Valores, El MILA es un antecedente importante e histórico en la revisión de la experiencia internacional, pues converge con la presente investigación, el cual puede ofrecer luces para el caso ecuatoriano empezando por la unión de las dos bolsas del país. La experiencia internacional de Mercados de Valores sugiere que, existen las mismas barreras de entrada para PYMES. Entre ellas, la falta de transparencia, la falta de información, los engorrosos procesos de

oferta pública, la percepción de alto riesgo, etc. Definitivamente se demuestra que las alternativas de financiamiento para PYMES están presentes, no obstante, son desaprovechadas, subutilizadas u olvidadas y por supuesto existe una notable desinformación. Entre ellas destacan; El mercado REVNI, La factura comercial y las Titularizaciones sindicadas. Las pocas iniciativas identificadas en el contexto internacional de carácter directo e indirecto son prometedoras de cara al futuro. Se puede emular aquellas iniciativas que hayan brindado una experiencia positiva en los mercados internacionales como el caso de Brasil a través de los Venture Capitalists.

2. Los mercados maduros como los Estados Unidos, Europa, Asia e incluso Brasil este último a través de programa Financiadora de Estudios y Proyectos (FINEP) presentan mayor dinamización del Mercado de Valores, con alternativas para PYMES como los Venture Capitalists que pueden proveer crédito a empresas innovadoras de

reciente creación. Esta alternativa podría ser perfectamente adaptada al entorno ecuatoriano.

3. La titularización puede constituir una iniciativa directa de financiamiento tanto en forma asociativa o no. Presenta gran versatilidad, de acuerdo a lo sugerido en el capítulo IV, las titularizaciones sindicadas son alternativas poderosas y perfectamente aplicables, para las PYMES sin embargo, no es aprovechado generalmente debido a la falta de información y desconocimiento de la forma de utilización de este tipo de instrumentos.

2.2. BASES TEÓRICAS

FINANCIAMIENTO

¹Gitman (1996): “Designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico”. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas,

¹ Lawrence J. Gitman: “principios de Administración Financiera” México DF 1980.P, 176.

o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. En tanto, en el caso de los gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave.

Sus principales características vienen dadas por las tasas de interés que es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero". En términos generales, la tasa de interés (expresada en porcentajes) representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia (oportunidad) de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado. Otra característica es el plazo ofrecido para la cancelación del financiamiento y las garantías para avalar los financiamientos que van determinados de acuerdo a cada ente crediticio que lo ofrece, porque establecen el plazo de cancelación y las garantías exigidas según la fuente de financiamiento a utilizar.

Normalmente, las empresas cuentan en su mayoría con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, entre las que se encuentra principalmente la banca comercial. Sin embargo, también se puede

acceder al mercado de valores, que puede poseer ventajas comparativas con relación al financiamiento de la banca pública y privada. Por tanto, es necesario que las empresas sepan efectuar un análisis cuidadoso de las alternativas que enfrentan, debiendo estudiar los costos y beneficios de cada una de ellas.

EMPRESAS

²Rodríguez: “Las empresas es un sistema que se coordinan determinados factores que permiten la obtención de ciertos objetivos. Una empresa es “Una entidad que, operando en forma organizada, utiliza sus conocimientos y recursos para elaborar productos o prestar servicios que se suministran a terceros, en la mayoría de los casos mediante lucro o ganancia”.

³García (1994): “Expone que la empresa es una institución que dispone de recursos escasos, según la forma y tecnología con la que se integran para lograr productos o servicios de lo que va a depender el éxito o fracaso de la institución, así como el éxito económico depende del éxito de la dirección de los recursos”. En general, se

²Rodríguez. “Administración de pequeñas y medianas empresas”. Mexica. (2002). P. 70.

³García A. “Introducción a la Administración de Empresas” España, Madrid, 1994.P.142.

entiende por empresa al organismo social integrado por elementos humanos, técnicos y materiales cuyo objetivo natural y principal es la obtención de utilidades, o bien, la prestación de servicios a la comunidad, coordinados por un administrador que toma decisiones en forma oportuna para la consecución de los objetivos para los que fueron creadas.

Por otra parte ⁴Chiavenato (1993): “Define empresa como una unidad económica en la cual se combina el capital de trabajo para producir riqueza”.

Aun cuando el empresario es el dueño de la empresa, siendo la función social de la empresa proporcionar bienes o/y servicios, para satisfacer las necesidades de la humanidad. A cambio del esfuerzo y riesgo que ello significa, la empresa ha de recibir como contrapartida unos beneficios razonables; en ningún caso el beneficio a ser la finalidad misma de la empresa.

De acuerdo a lo anterior, se puede decir que una empresa es un ente económico integrado por un patrimonio y personas que,

⁴Chiavenato I:” Administración de Recursos Humanos”. México, McGraw, 1993.P. 250.

persiguiendo un fin común y bajo una forma jurídica dada, desarrollan un esfuerzo coordinado, es decir, es la unidad operativa que combina personas y patrimonios y mediante una coordinación apropiada realizan una actividad encaminada al logro de un fin común específico.

Según ⁵Chiavenato (1993): “Existen diversas clasificaciones de las empresas, de acuerdo a su actividad se clasifican en industriales o manufactureras, y son las que se dedican a transformar la materia prima en productos terminados o semi-elaborados”. Por otro lado, se encuentran las empresas comerciales, que son aquellas dedicadas a la compra y venta de productos, colocan en los mercados los productos naturales, semi-elaborados y terminados a mayor precio del comprado, para obtener así una ganancia, y por último dentro de esta clasificación se encuentran las empresas de servicios, que buscan prestar un servicio para satisfacer las necesidades de la comunidad, ya sea salud, educación, transporte, recreación, servicios públicos, entre otros.

Existen otra clasificación y tienen que ver con la especialización del conocimiento, dentro de esta se encuentra las empresas

⁵Chiavenato I: "Administración de Recursos Humanos". México, 1993. P.320.

agropecuarias, que son las que explotan en grandes cantidades los productos agrícolas y pecuarios; las empresas mineras, en la cual el objetivo principal es la explotación de los recursos que se encuentran en el subsuelo, por otro lado, se encuentran las gubernamentales que son las oficiales o públicas, es decir, las que pertenecen al estado.

La clasificación de las empresas de acuerdo a su tamaño, son las microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas.

Las microempresas, ⁶Rodríguez (2002): “Son empresas industriales, comerciales o de servicio que está comprendida de personas de escasos ingresos. Posee de 1 a 6 integrantes involucrados, un aspecto muy importante a valorar a la hora de crear o gestionar una microempresa es que existen sistemas de financiación creados especialmente para este tipo de empresas”.

⁷Martin: “Las pequeñas empresas, son aquellas que manejan escaso material y pocos empleados. Se caracterizan porque no existe una delimitación clara y definida de funciones entre el administrado

⁶Rodríguez: “Administración de Pequeñas y Medianas Empresas” Colombia, Bogotá, 2002.P.85.

⁷Martin Portocarrero: “Micro finanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. México. (2010). P. 105.

y/o propietario del capital de trabajo y los trabajadores; por ello existe una reducida división y especialización de trabajo. Su contabilidad es sencilla debido a que maneja poca información en este campo. Se expresa que en la pequeña empresa “el propietario no necesariamente trabaja en la empresa, el número de trabajadores no exceda de 20 personas”.

En la mediana empresa, se puede observar una mayor división y especialización de trabajo; en consecuencia, el número de empleados es mayor que el anterior; las inversiones de los rendimientos obtenidos ya son considerables, su información contable es más amplia, y “está formada por un número de trabajadores superior a 20 personas e inferior a 100” (Ibídem).

La gran empresa es la de mayor organización, posee personal técnico especializado para cada actividad. En este tipo de empresa se observa una gran división y especialización del trabajo y la inversión de las utilidades obtenidas son de mayor cuantía.

La pequeña y mediana empresa se define como las organizaciones económicas de actividades industriales, comerciales y

de servicios que reúnen capital, esfuerzos y medios productivos para generar un bienestar o servicio.

⁸Catacora expresa que: “La pequeña y mediana empresa juega un papel particular e importante en la economía nacional, ya que es generadora de empleo, transformadora de materias primas, nacionales y extranjeras, fueron de suministro de bienes intermediarios e insumos para la gran empresa; centro de entrenamiento y formación de cuadros técnicos y obreros”

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

El comportamiento de las empresas para obtener financiamiento está viviendo un sustancial cambio, en virtud de que el mismo entorno económico ha propiciado un análisis más serio de la "Estructura financiera" de los negocios, toda vez que el costo de los recursos se incrementa día con día.

Actualmente nuestra estructura industrial presenta perfiles expansivos, cimentados principalmente en el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa. Esta situación apoyada por el gobierno federal está provocando la creación de capital vía todo tipo de pasivos, en especial a lo que proyectos se refiere.

⁸Catacora. (2007). Guía para el desarrollo de las micro y pequeñas empresas. Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada con el apoyo de ESAN.

La combinación de capital propio y ajeno es el financiamiento que en mayor o menor grado tiene toda empresa, y su aplicación en inversiones fijas o circulantes obedece a toda una estrategia financiera que debe considerar los aspectos siguientes:

- 1.- Origen (Fuente de financiamiento).
- 2.- Monto máximo y mínimo que otorgan.
- 3.- Costo.
- 4.- Tiempos máximos de espera.
- 5.- Flexibilidad para reestructuración.
- 6.- Aplicación (Destino específico).
- 7.- Formalidades (Requisitos, garantías, etc.).
- 8.- Condiciones (Tasas, plazo, etc.)
- 9.- Tipo de moneda (soles, dólares, euros, etc.)

"El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa".

El estudio de financiamiento tendrá en cuenta las fechas en que se necesitan los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el calendario de inversiones, y se

establecerá así un calendario o cronograma financiero. Asimismo, deberá plantear el programa relativo a los componentes de la inversión en moneda nacional y moneda extranjera, su procedencia interna o externa en relación al proyecto y la determinación de la inversión fija y del capital de trabajo.

TIPOS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Es importante mencionar que las fuentes de financiamiento están definidas desde el punto de vista de la empresa. Así tenemos que las fuentes de financiamiento se clasifican según su procedencia en:

1. Fuentes internas.
2. Fuentes externas.

1. FUENTES INTERNAS DE FINANCIAMIENTO (INVERSION)

Las fuentes internas de financiamiento. Son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

- **Incrementos de Pasivos Acumulados:** Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las

pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.

- **Utilidades Reinvertidas:** Esta fuente es muy común, sobre todo en las Empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que, en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).
- **Aportaciones de los Socios:** Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.
- **Venta de Activos** (desinversiones): Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.
- **Depreciaciones y Amortizaciones:** Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicadas directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto,

no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.

- **Emisión de acciones:** Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice las Sociedades Anónimas, de tal manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

2. FUENTES EXTERNAS DE FINANCIAMIENTO (PASIVO)

En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina "Apalancamiento Financiero". A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia.

En general, el "Apalancamiento" es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica, por ello, respecto a las decisiones de financiamiento, es conveniente e importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas, y considerando siempre la "Carga financiera" que ello implique. Ahora bien, un adecuado "Apalancamiento" incrementa las utilidades; En contraposición, un excesivo apalancamiento lo único que provoca es poner en manos de terceros a la empresa.

Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compra de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes, que son cantidades que nos entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes

otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "Refaccionarios" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma podemos hacer uso del factoraje financiero.

En el mundo de la administración financiera, existen diferentes aspectos importantes en las actividades comerciales de las organizaciones, a saber, las fuentes de financiamiento son a corto y a largo plazo.

El Financiamiento a corto plazo son todas aquellas deudas que contrae la empresa cuyo vencimiento es menor o igual a un año. Toda empresa tiene necesidades de recursos a corto plazo y largo plazo para financiar sus operaciones corrientes y aquellas partidas que componen su capital de trabajo. Pues las empresas podrían satisfacer sus

requerimientos de capital de trabajo mediante la obtención de cualquiera de estos tipos de financiamiento.

Aun cuando muchos contratos de préstamos incluyen cláusulas relativas a la posibilidad de prepago de la deuda en fecha anterior a su vencimiento, no es menos cierto que, muchas veces, las primas que deben sufragar la empresa para hacer uso de la facilidad de prepago, son, o pueden ser, sumamente costosas. Por consiguiente, podría resultar generoso para la empresa invocar la cláusula de prepago para cancelar sus obligaciones antes de la fecha de sus respectivos vencimientos. En estos casos, dependiendo del destino o de la aplicación de los fondos, resulta más conveniente para la empresa obtener créditos a corto plazo por la flexibilidad que proporcionan en cuanto a vencimientos, sobre todo si estos recursos van dirigidos a financiar operaciones corrientes.

Por otro lado, en términos estrictamente económicos, el costo de obtención de recursos a corto plazo es menor que el costo de obtención de recursos a largo plazo, sobre todo para el caso de que las tasas de interés prevalecientes en la plaza

reflejan adecuadamente la segmentación del mercado en cuanto al plazo se refiere. Es decir, generalmente, el precio que hay que pagar por el dinero obtenido a largo plazo es mayor que el que hay que pagar para obtener fondos a corto plazo. Las diferentes fuentes de financiamiento a corto plazo que existen son: Crédito Comercial, Crédito Bancario, Línea de crédito. Crédito revolvente, papeles comerciales, financiamiento por medio de cuentas por cobrar y financiamiento por medio de inventarios.

1. Crédito comercial

El crédito comercial constituye la categoría individual más grande de deudas a corto plazo y representa el 40% de los pasivos circulantes de las corporaciones típicas de naturaleza no financiera”.

Una cuenta de crédito comercial únicamente debe aparecer en los registros cuando este crédito comercial ha sido comprado y pagado en efectivo, en acciones del capital u otras propiedades del comprador. El crédito comercial no puede ser comprado independientemente; tiene que comprarse todo o parte de un negocio para poder adquirir ese valor intangible que lo acompaña.

Según ⁹Briceño (2000), el crédito comercial tiene su importancia en que es de uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa a la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. El crédito comercial es el medio más equilibrado y menos costosos de obtener recursos, además da la oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales. Por otro lado, poseen desventajas como lo es que existen siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal, y si la negociación se hace acreditado se deben cancelar tasas pasivas.

Las ventajas del crédito comercial: es un medio más equilibrado y menos costosos de obtener recursos, da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales. Por otra parte, sus desventajas vienen dadas por existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como

⁹Briceño (2000). Formas y fuentes de financiamiento a corto y largo Plazo.

consecuencia una posible intervención legal, si la negociación se hace acreditado se deben cancelar tasas pasivas.

2. Papeles comerciales

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

El papel comercial “Es un tipo de pagare no garantizado, emitido por empresas grandes y fuertes; que se les venden principalmente a otros negocios, compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos mutualistas del mercado de dinero y bancos”.

Las empresas pueden considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no solo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un complemento de los

préstamos bancarios usuales. El papel comercial es un instrumento muy interesante para las empresas emisoras, por cuanto les permite obtener financiamiento a corto plazo, pero en un periodo superior al que brinda la banca comercial, normalmente a noventa (90) días, precisamente, porque la empresa a través de papeles comerciales capta recursos a corto plazo, los utiliza para financiación de su capital de trabajo, es decir, de activos a corto plazo, tales como cuentas por cobrar o para mantener inventarios (materia prima o productos terminados), también se utiliza esta modalidad de financiamiento, cuando la empresa se encuentra en proceso de una estructura a otra.

3. Crédito Bancario

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. El crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por partes de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

Los costos de los préstamos bancarios varían de acuerdo con cada tipo de prestatario en cualquier punto en el tiempo, también variara para todos los tipos de prestatarios a lo largo del tiempo. Las tasas de interés son, más altas en el caso de los prestatarios mas riesgosos, y dichas tasas también son más altas en el caso de los prestatarios más pequeños debido a los costos fijos que incluyen la concesión y el reembolso de los préstamos.

Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiere. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso.

Las empresas deben estar seguras de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las

necesidades de efectivo a corto plazo que esta tenga y en el momento que se presente.

El crédito bancario es una fuente de obtención de fondos a corto plazo para la empresa. De hecho, muchas en el país recurren a esta vía; pero, ocurre que el crédito bancario es selectivo y está sujeto a limitaciones de carácter legal, es decir, las actividades crediticias de los bancos y otras instituciones de carácter financiero, se hallan limitadas o lo relativo a montos y proporciones de la cartera de estos entes.

Algunas ventajas del crédito bancario son: Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades, permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital. Sus desventajas son: un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa, un crédito.

4. Pagares de Pago

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

Es una forma impropia del contrato de cambio que se contiene en el cambiar y como medio de eludir la prohibición de estipular intereses, que la Iglesia repudiaba. Como originalmente el título de cambio era expresión del contrato de cambio trayectoria y el derecho canónico prohíbe del pacto de intereses, se ideó la emisión de un título análogo al cambiario en el cual la obligación de pagar los intereses se ocultará bajo la apariencia de una deuda comercial o un préstamo, sin que, de otro lado, tuviese que emitirse el título para pagar en una plaza diferente a la orden de tercera persona.

¹⁰Gitman (p.537): “Expresa que este suele ser un préstamo único hecho a un prestatario que necesita fondos para un propósito específico durante un periodo corto”. El instrumento resultante es un pagare, firmado por un prestatario que establece las condiciones del préstamo, incluyendo la duración del préstamo y la tasa de interés. Este tipo de pagare a corto plazo por lo general tiene un vencimiento de 30 días a 9 meses o más. Por otra parte, las ventajas de los pagares de pagos son: es pagadero en efectivo, hay alta seguridad de pago al momento de realizar alguna operación comercial.

La principal ventaja de la línea de crédito es un efectivo "disponible" con el que la empresa cuenta. Por otra parte, las desventajas más resaltantes son: se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada y se le exige a la empresa que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.

¹⁰Lawrence J. Gitman: “Principios de Administración Financiera” México DF 1980.P, 537.

5. Contrato de crédito revolvente

¹¹Gitman: “Expresa que: un convenio de crédito revolvente es una línea de crédito garantizada. Está garantizada en el sentido en que el banco comercial que pacta el convenio le asegura al prestatario que podrá disponer de una cantidad específica de fondos, independientemente de la escasez del dinero”. (p.340).

Es común que un convenio de crédito revolvente se otorgue por un periodo mayor de un año; incluso se pueden realizar convenios de dos a tres años. Los requerimientos para un convenio de crédito revolvente son semejantes a los de una línea de crédito. Desde luego ambos convenios son negociables; no existe en realidad ningún convenio que no esté sujeto a cambios.

Dado que el banco garantiza la disponibilidad de los fondos a los prestatarios, por lo regular se incluye una comisión de compromiso en el convenio de crédito revolvente.

¹¹Lawrence J. Gitman: “principios de Administración Financiera” México DF 1980.P. 340.

Acotando a lo anterior ¹² Weston y Brigham (1994): “Opinan que, como regla general, la tasa de interés son las líneas de revolvente de crédito se sostiene como igual a la tasa de preferencia, por lo tanto, el costo del préstamo varia con el tiempo a medida que cambian las tasas de interés. La ventaja más resaltante es que el Banco tiene la obligación de cumplir con el contrato de crédito revolvente. Mientras que la desventaja es que debe pagar un porcentaje (%) al banco así no haya utilizado el crédito”.

6. Financiamiento por medio de cuentas por cobrar

Es aquel e donde la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella. Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de

¹²Weston, F. y Copelano, T. (1995). Finanzas en Administración. (Novena edición). México: McGraw-Hill.

cobranzas, puesto que existen un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costos del departamento de crédito, como contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide, vender, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo. El financiamiento por medio de las cuentas por cobrar implica la pignoración de los documentos al cobro o a la venta de los mismos.

Gitman (1996): “Expone que: La pignoración o cesión de cuentas por cobrar suele emplearse para garantizar un préstamo a corto plazo. Como normalmente las cuentas por cobrar son muy liquidas constituyen una forma atractiva de garantizar a corto plazo. Tanto los bancos comerciales conceden prestamos contra pignoraciones de cuentas por cobrar”. (p.356).

Las pignoraciones de cuentas por cobrar se garantizan porque el prestamista no solo tiene un derecho sobre las cuentas por cobrar sino también un recurso hacia el prestatario. Si la persona o empresa que compro

los bienes no paga, la empresa vendedora deberá absorber la pérdida en lugar del préstamo.

Otra forma de financiamiento por medio de las cuentas por cobrar es el factoraje o la venta de cuentas por cobrar, que según Gitman (1996, p359): "... comprende las ventas directas de las cuentas por cobrar a un factor o a otra institución financiera". Implica que el prestamista percibe las cuentas por cobrar, generalmente si recursos legales hacia el prestatario, lo que significa que si el comprador de los bienes no paga por ellos, será el prestamista quien adsorba la pérdida en lugar del vendedor de los bienes.

7. Financiamiento por medio de inventarios

Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en el que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión de la garantía en caso de que la empresa deje de cumplir. Considerando lo anterior, Weston y Brigham (1994: "afirman que los inventarios pueden clasificarse como materia prima, productos en proceso y productos terminados". (p.552),

Es importante utilizar este tipo de financiamiento ya que le permite a los directores de la empresa usar el inventario de la empresa como fuentes de recursos, gravando el inventario como colateral es posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, es estos casos, como son el depósito en almacén público, el almacenamiento en la fábrica, el recibo en custodia, la garantía flotante y la hipoteca.

Por lo general al momento de hacerse la negociación, se exige que los artículos sean duraderos, identificables y susceptibles de ser vendidos al precio que prevalezca en el mercado. El acreedor debe tener derecho legal sobre los artículos, de manera que si se hace necesario tomar posesión de ellos el acto no sea de controversia.

El gravamen que se constituye sobre el inventario se debe formalizar mediante alguna clase de convenio que pruebe la existencia del colateral. El que celebre con el banco específico no solo la garantía sino también los

derechos del banco y las obligaciones del beneficiario, entre otras cosas.

Por ende, sus ventajas más resaltantes son: permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es el inventario de mercancía, brinda oportunidad a la organización de hacer más dinámica sus actividades. Y sus desventajas más resaltantes son: Le genera un costo de financiamiento al deudor, el deudor corre riesgo de perder el Inventario dado en garantía en caso de no poder cancelar el contrato.

Por otra parte, Gitman (1994): “Opina que las fuentes de financiamiento a largo plazo son conocidas como todas aquellas deudas que contrae la empresa cuyo vencimiento es mayor a un año”. El financiamiento a largo plazo se puede obtener solicitando dinero a través de préstamos a plazos y vendiendo pasivos negociables en forma de bonos. Las diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo que existen son: hipoteca, bonos y arrendamiento financiero.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación, es del tipo descriptivo, debido a que pretendemos estudiar el comportamiento de las empresas del sector panadero, fundamentándose en la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo, en este caso, las fuentes de financiamiento. De acuerdo a Méndez (2004), la investigación de tipo descriptiva caracteriza hechos y fenómenos, los cuales se miden en forma independiente igual que sus variables.

Se considera descriptiva, porque se ocupó de la narración de características similares que identifican los diferentes elementos, componentes y su interrelación, debido a que este estudio tubo como objeto obtener información sobre las características y elementos fundamentales de grupos homogéneos que permitió poner de manifiesto su comportamiento ante la importancia del análisis de las fuentes de financiamiento en las empresas del sector panadero en la Ciudad de Huánuco.

3.2. MÉTODOS

a) Método Inductivo:

Este método parte de casos particulares para llegar a Conclusiones generales de las Finanzas.

En el presente Trabajo de Investigación se empleará con la finalidad de analizar cada una de las deficiencias que se puedan encontrar en el financiamiento de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016.

b) Método Deductivo:

Este método indica que el estudio parte de lo General a lo Particular, de las fuentes de financiamiento a la decisión de obtenerlo.

En el presente trabajo servirá para explicar los hechos o situaciones particulares que presentan los responsables de la dirección en el financiamiento de las empresas panificadoras.

c) Método Descriptivo:

El Método Descriptivo viene a ser el conjunto de procedimientos que permite el acopio de informaciones sobre un hecho real y actual tendiente a una interpretación correcta.

El presente método configura el modelo de Investigación Descriptiva, que es aquella que se lleva a cabo recogiendo las informaciones sobre hechos actuales con el objeto de analizarlos y con ello determinar su incidencia.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.3.1. POBLACIÓN

El presente Trabajo de Investigación se realizará tomando como Universo, las empresas panificadoras de la Ciudad de Huánuco según registro de la Cámara de Comercio que son en un total de 20 empresas.

	NOMBRE O RAZON SOCIAL	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD
1	HIDALGO Y TOLENTINO S.C.R.L	Jr. 28 DE JULIO N° 700.	Elaboración de productos de panadería
2	SANCHEZ RAMIREZ TEODOMIRO	Jr. Abtao Nro. 1573	Elaboración de productos de panadería
3	EMPRESA PANIFICADORA EL BOSQUE E.I.R.L.	Jr. Ayacucho Nro. 311	Elaboración de productos de panadería
	LEANDRO BRICENO	Jr. Ayacucho Nro.	Elaboración de productos

4	GUILLERMO	420	de panadería
5	PAJUELO MEDRANO WALTER	Jr. Ayacucho Nro. 506 Urb. Mercado Modelo	Elaboración de productos de panadería
6	TORTAS REY DAVID EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Jr. Damaso Beraun Nro. 598	Elaboración de productos de panadería
7	MEGA DELICIAS S.R.L.	Jr. Dos De Mayo Nro. 498	Elaboración de productos de panadería
8	GRUPO SAN CARLOS SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Jr. Dos De Mayo Nro. 914	Elaboración de productos de panadería
9	JUY ESPINOZA MANUEL JAVIER	Jr. Hermilio Valdizan Nro. 549	Elaboración de productos de panadería
10	LIRA RODRIGUEZ JARU YRINA	Jr. Huallayco Nro. 1096	Elaboración de productos de panadería
11	LIRA RODRIGUEZ MIRIAM TANIA	Jr. Huallayco Nro. 1098	Elaboración de productos de panadería
12	SARMIENTO QUIÑONEZ MADELAINE MERCEDES	Jr. Huallayco Nro. 1301	Elaboración de productos de panadería
13	INDUSTRIAS JAE SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Jr. Leoncio Prado Nro. 1281	Elaboración de productos de panadería

14	CAQUI MIRANDA EDITH NANCY	Jr. Leoncio Prado Nro. 163	Elaboración de productos de panadería
15	VISAG Y VILLANUEVA SAMUEL MARTINIANO	Jr. Seichi Izumi Nro. 501	Elaboración de productos de panadería
16	LUNA & TRIGAL SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Jr. Tarapaca Nro. 864	Elaboración de productos de panadería
17	SERVICIOS MULTIPLES MOLIPAN EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Jr. Tarma Nro. 107	Elaboración de productos de panadería
18	CHAMBIRA IMPORT SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Mlc. Daniel Alomias Robles Nro. 247	Elaboración de productos de panadería
19	LIS DE ORO SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	Pj. Luztejo Nro. 167 Huanuco -	Elaboración de productos de panadería
20	SHOWING SOBERON GUISELA DORIS	Prolog Huallayco Nro. 122	Elaboración de productos de panadería

3.3.2. MUESTRA

Para el presente trabajo se tomó como muestra en forma no probabilística, en forma intencionada a la Empresa Panificadora HIDALGO Y TOLENTINO S.C.R.L.

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS APLICADOS EN EL TRABAJO

3.4.1. Técnicas de Recolección de Datos

- **Encuestas:** Se harán uso de las encuestas con preguntas cerradas, en donde los representantes de las empresas panificadoras nos proporcionen información de sus actividades de financiamiento para su desarrollo.
- **Entrevista:** Porque vamos a recoger los datos en forma directa cara a cara con los entrevistados para que así ellos nos brinden toda la información posible de cómo ha sido el comportamiento de las finanzas en las empresas panificadoras.

3.4.2. Instrumentos de Recolección de Datos

Recurriremos a estos instrumentos para aplicar a los trabajadores y/o Funcionarios quienes están inmersas en el manejo y la elaboración de los informes contables.

- **Cuestionario.** Conjunto de preguntas que serán aplicados a los trabajadores de las empresas para conocer las variables e indicadores concerniente a los fines y objetivos de la presente investigación.
- **Guía de Entrevista.** Es la comunicación con las personas. Previamente se diseña una guía de preguntas. Técnica que permite obtener información sobre las propiedades de un problema de investigación para contrastar la hipótesis. El intercambio de palabras ayuda a la obtención de la información.
- **Fichas de lecturas.** Se utilizarán fichas de resumen para recabar información válida y confiable acerca del problema a investigar. En tal sentido para hacer eficaz el trabajo se utilizará todas las fuentes primarias y secundarias para realizar el análisis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. PROCESAMIENTO DE DATOS

De las encuestas realizadas a las empresas panificadoras tenemos los siguientes resultados:

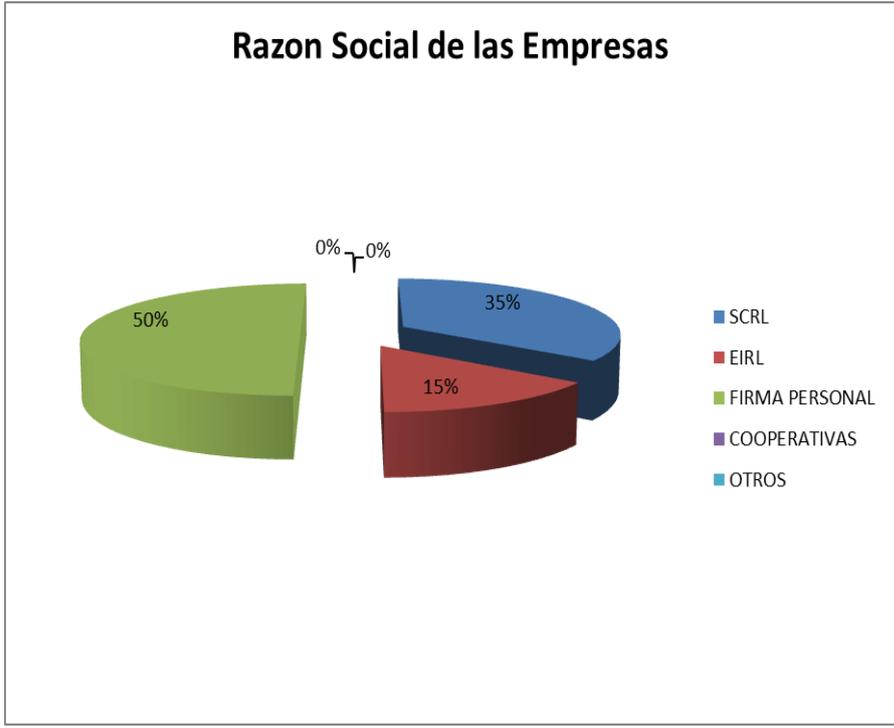
TABLA N° 1

1. ¿Razón social de las empresas del sector panadero en la Ciudad de Huánuco?.

Razón Social	Frecuencia	%
S.C.R.L	7	35
E.I.R.L	3	15
Firma Personal	10	50
Cooperativas		0
Otra. ¿Cuál?		0
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 01



Fuente: Elaboración propia

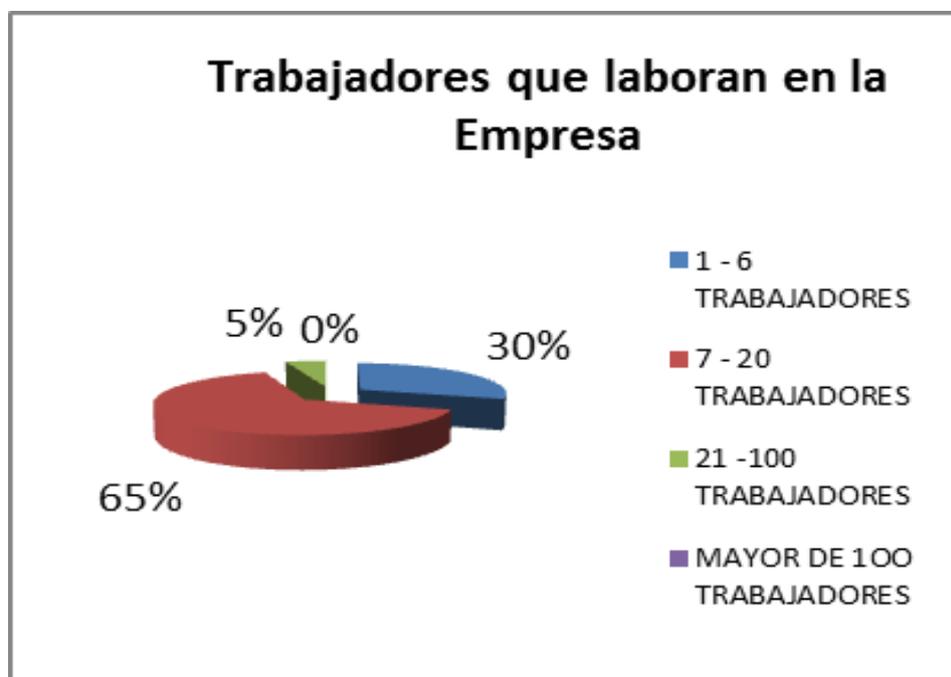
En el Grafico 1 los resultados indican que la razón social del 50% de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco, son empresas jurídicas, siendo éstas la más conveniente, por ser de mayor estabilidad legal y por tener responsabilidad limitada para afrontar sus deudas, mientras que el otro 50% que vienen a ser personas naturales, carecen de poca estabilidad legal ya que ellas afrontan sus deudas de manera ilimitada afectando a su patrimonio legal.

TABLA N° 2

2. ¿Trabajadores que laboran en la Empresa?

NÚMERO DE TRABAJADORES	FRECUENCIA	%
1-6 Trabajadores.	6	30
7-20 Trabajadores.	13	65
21-100 Trabajadores.	1	5
Mayor de 100 Trabajadores	0	0
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 02

Fuente: Elaboración propia

En el Grafico 2 muestra que un 30% de las empresas panificadoras de la Ciudad de Huánuco poseen de 1- 6 trabajadores generando para ellas una clasificación de microempresas. Por otra parte, un 65% poseen entre 7-20 empleados siendo clasificadas como pequeñas empresas y por último un 5% de las empresas del sector panadero son medianas empresas, teniendo una mayor división y especialización de trabajo; en consecuencia, el número de empleados es mayor.

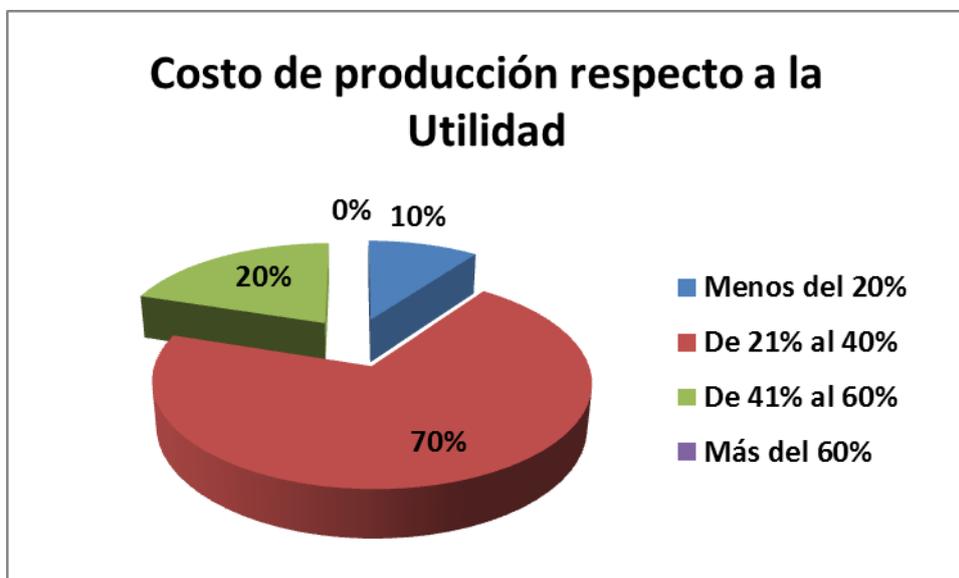
TABLA N° 3

3. ¿Costo de Producción respecto a la Utilidad?.

Costos de Producción	Frecuencia	%
Menos del 20%	2	10
De 21% al 40%	14	70
De 41% al 60%	4	20
Más del 60%.		0
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 3



Fuente: Elaboración propia

En el Grafico 3 se puede observar, los resultados de este ítem reflejan que un 70% de los encuestados evidencian que sus costos de producción se encuentran entre un 21% al 40% con respecto a la utilidad obtenida. Mientras que un 20% de las empresas panificadoras indicaron que sus costos de producción se encuentran en una escala de 41% al 60%, y un 10% de las empresas panificadoras indicaron que sus costos de producción se encuentran en una escala de menos de 20%. Los resultados antes mencionados permiten afirmar que las empresas panificadoras, se

encuentran en una situación desfavorable, debido a que dichos costos le generaran una utilidad bruta muy baja, generando como consecuencia que a la hora de solicitar créditos ante los entes de financiamiento público o privado, pudieran ser rechazados por la poca utilidad, evidenciada en su estructura de costos.

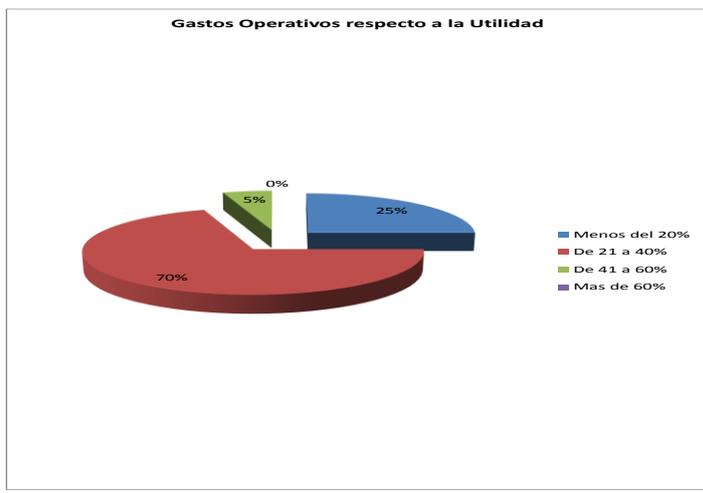
TABLA N° 4

4. ¿Gastos Operativos respecto a la utilidad?

Gastos Operativos	Frecuencia	%
Menos del 20%	5	25
De 21% al 40%	14	70
De 41% al 60%	1	5
Más del 60%.		0
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 4



Fuente: Elaboración propia

En el Grafico 4 se revela que un 25% de las empresas panificadoras indicaron que sus gastos operativos son menos del 20%, mientras que un 70% de los mismos se encuentran entre el 21% al 40%, respecto a la utilidad y un 5% se encuentran entre 41% al 60%. Estos resultados evidencian que la mayoría de las empresas panificadoras, poseen un alto porcentaje de gastos operativos, ya que mantienen locales arrendados por montos muy elevados, así como la cancelación de sueldos al personal administrativo y obrero, y los diferentes gastos de servicios públicos, entre otros. Esta situación les

genera a las empresas panificadoras poseen desventajas, ya que la utilidad neta que pudiera utilizarse como inversión sería muy baja.

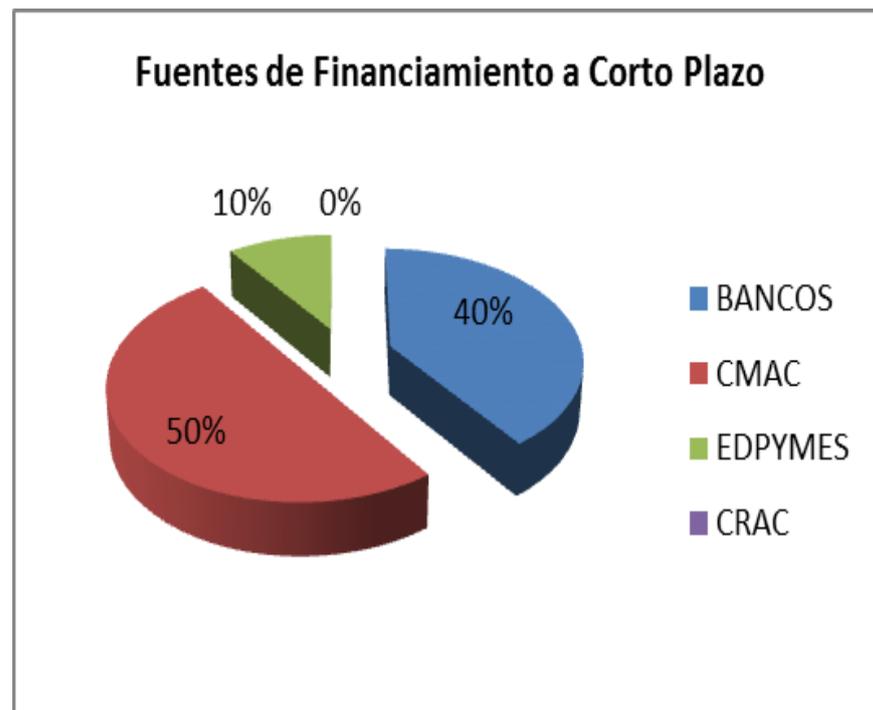
TABLA N° 5

5. ¿Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo?

INSTITUCIONES FINANCIERAS	Frecuencia	%
BANCOS	8	40
CMAC	10	50
EDPYMES	2	10
CRAC	0	0
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 5



Fuente: Elaboración propia

En el presente Grafico N° 5 un 50% de las empresas panificadoras utilizan el crédito de las CMAC, como fuente de financiamiento a corto plazo, siendo este el medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos, además da la oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales. Por otra parte, el 40% de las empresas encuestadas utilizan los créditos bancarios, como un tipo de financiamiento a corto plazo obtenido de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Por otra parte, las empresas panificadoras un 10% utilizan créditos de las EDPYMES.

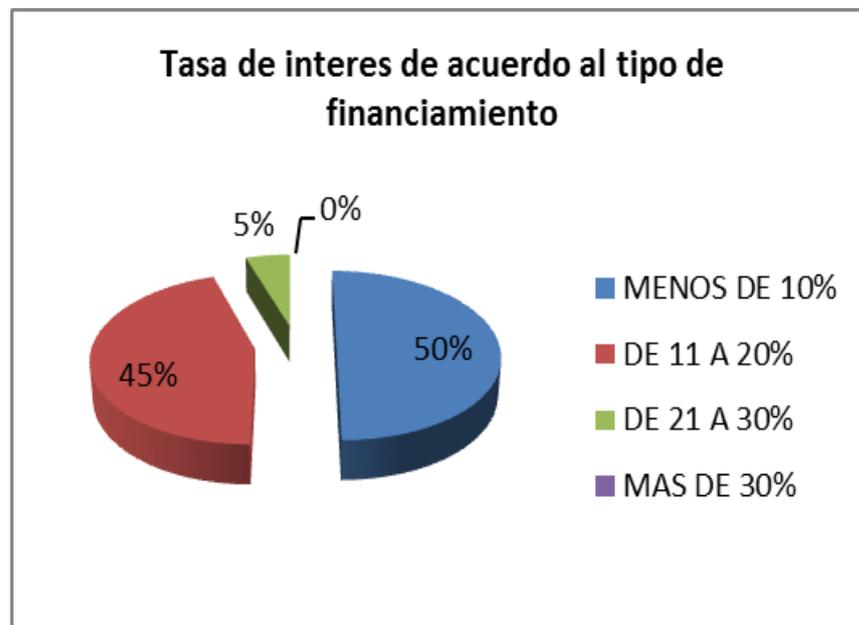
TABLA N° 6

6. ¿Tasa de Interés de acuerdo al tipo de financiamiento utilizado?

Tasa de interés	Frecuencia	%
Menos de 10%	10	50
De 11 a 20%	9	45
De 21 a 30%	1	5
Más del 30%	0	0
Total	20	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 6



Fuente: Elaboración propia

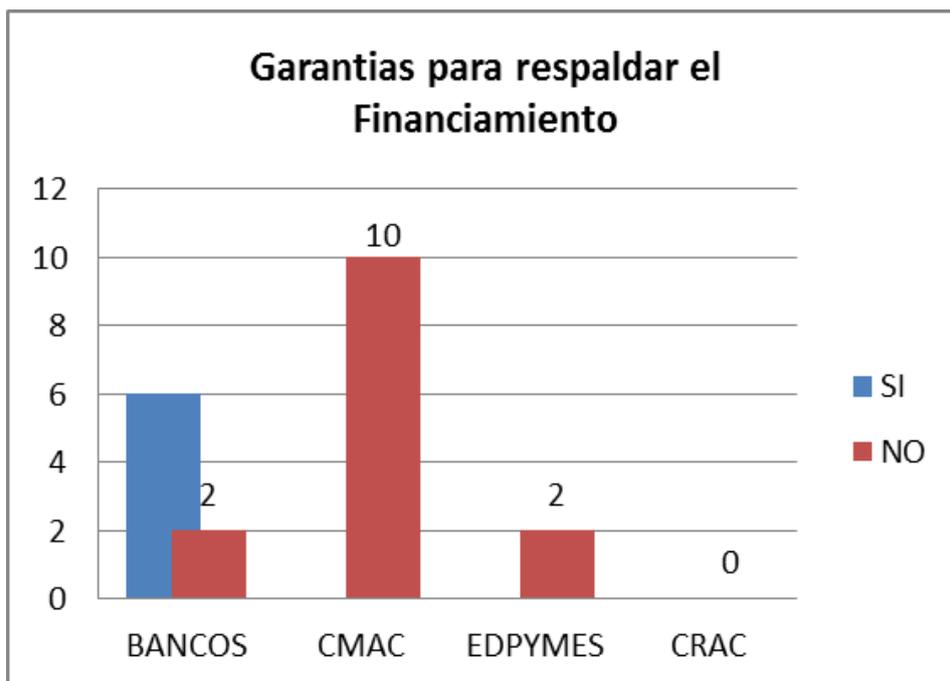
En el Grafico N° 6 de acuerdo a los valores obtenidos, se puede observar que la tasa de interés del crédito obtenido por las empresas panificadoras en un 50% son del menos de 10%, y un 45% a una tasa de interés de entre el 11 al 20%, finalmente un 5% indican el costo de financiamiento del 21 al 30% de interés.

TABLA N° 7

7. ¿Garantías para respaldar el financiamiento?

INSTITUCIONES FINANCIERAS	Si		No	
	Fi	%	Fi	%
BANCOS	6	20	2	10
CMAC	0	0	10	50
EDPYMES	0	0	2	10
CRAC	0	0		
Total	6	20	14	80

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 7

Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 7 los resultados obtenidos nos muestran que se tiene que el 80% de las empresas panificadoras encuestadas, que han utilizado el crédito de las Instituciones Financieras como fuente de financiamiento a corto plazo, no han colocado garantías prendarias, hipotecarias o respaldo con un fiador para amparar el compromiso, sólo utilizan para ello su credibilidad con los proveedores. Sin embargo, las 6 empresas que representan el 20% de las empresas panificadoras cumplieron con las garantías.

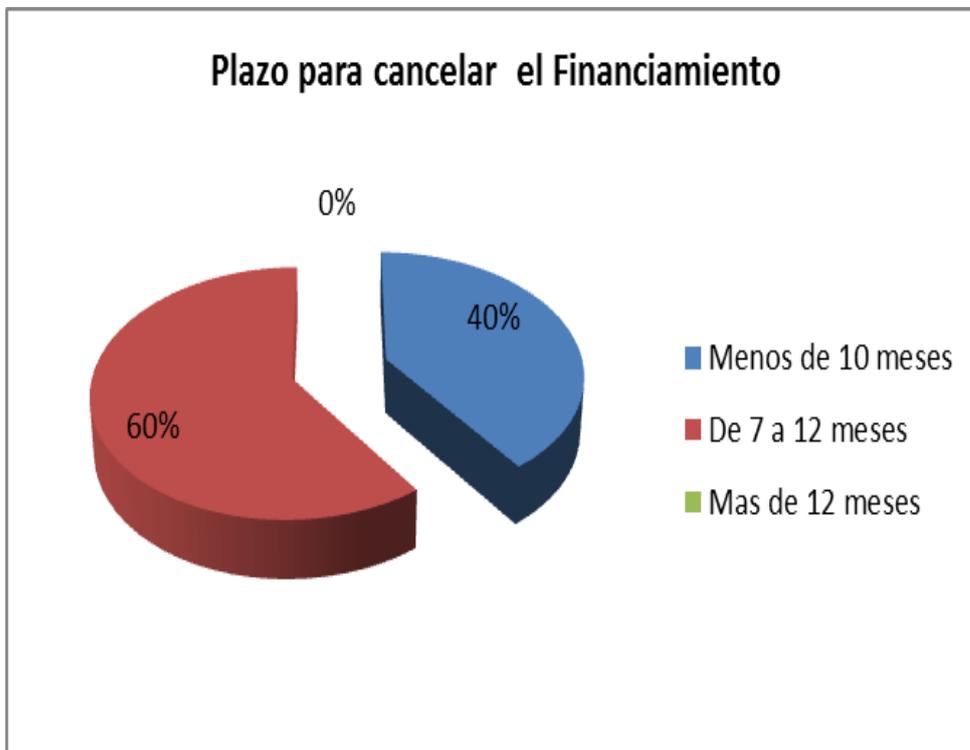
TABLA N° 8

8. ¿Plazo otorgado a la empresa para cancelar el financiamiento?.

PERIODICIDAD	FRECUENCIA	%
Menos de 7 meses	8	40
De 7 a 12 meses	12	60
Más de 12 meses	0	0
Total	20	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 8



Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico N° 8 se puede apreciar que el 40% de las empresas encuestadas, que han utilizados el crédito no bancario como fuente de financiamiento a corto plazo, reciben menos de 7 meses de plazo para cumplir con el compromiso adquirido. Mientras que el 60% de las empresas panificadoras han recibido créditos bancarios y línea de crédito que les otorgaron a un plazo de 7 a 12 meses para cumplir con su compromiso.

TABLA N° 9

9. ¿Limitaciones para conseguir Préstamos?.

Proceso de Financiamiento	Frecuencia	%
Si	8	40
No	12	60
Total	20	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 9

Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 9 los resultados indican que el 60% de las empresas panificadoras no encontraron limitaciones a la hora de solicitar financiamiento, el 40% indican que encuentran limitaciones para obtener financiamiento, entre estas limitaciones, describieron las siguientes: tiempo de aprobación del crédito, documentación exigida, aval o garantía solicitada por la entidad financiera. Es importante destacar, que en algunos casos los gerentes de las empresas panificadoras, vivieron etapas de desesperación y en algunos casos decepción del procedimiento por el cual la entidad financiera los hizo pasar.

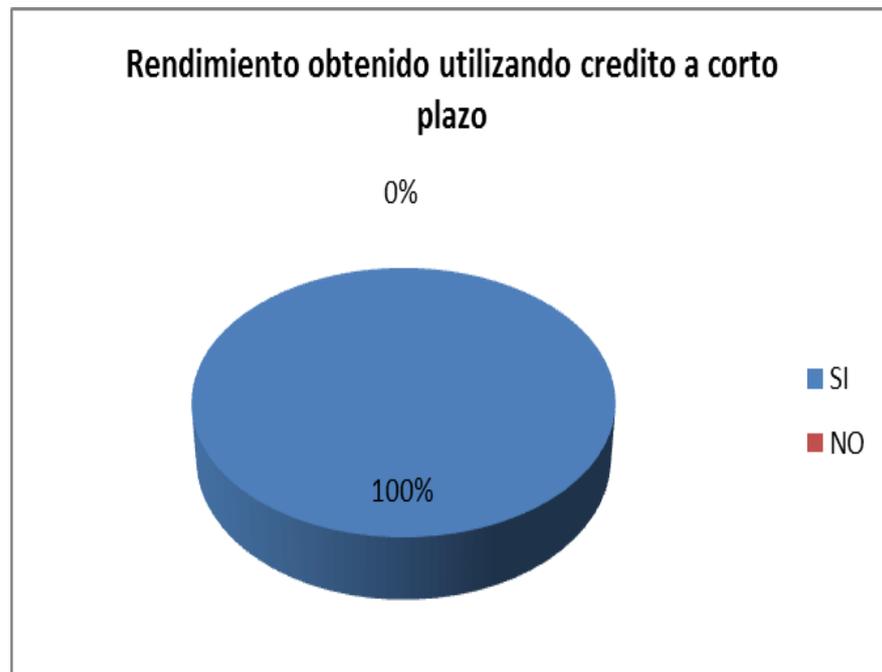
TABLA N° 10

10. ¿Rendimiento obtenido utilizando el crédito a corto plazo?

Rendimiento	Frecuencia	%
Si	20	100
No	0	0
Total	20	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 10



Fuente: Elaboración propia

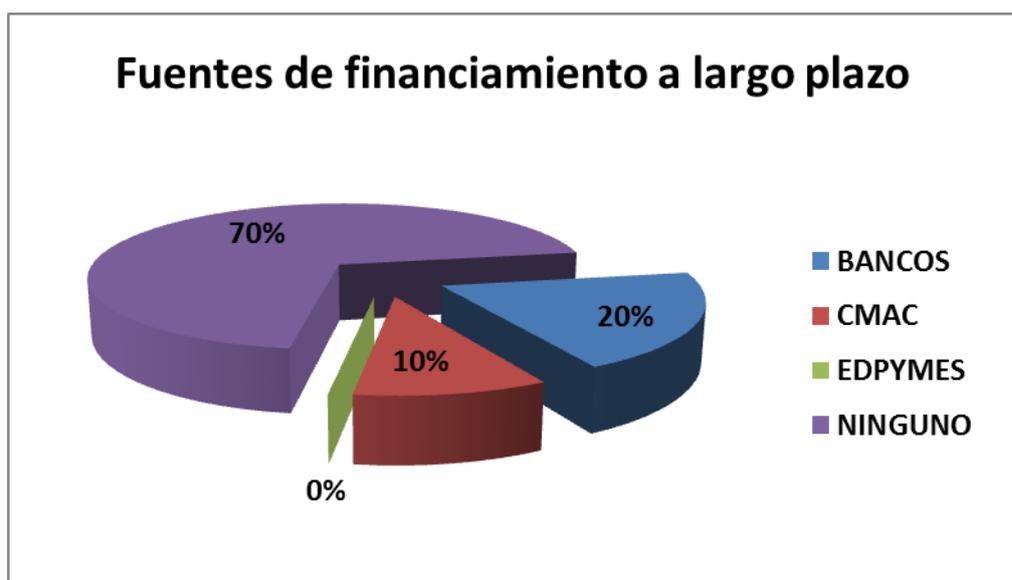
En el Grafico N° 10 la totalidad de las empresas panificadoras respondieron que, si encontraron rendimiento utilizando el financiamiento a corto plazo, sobre todo cuando utilizan el crédito comercial de las CMAC, ya que el mismo les permite financiarse de manera rápida, segura, sin tanto requisitos y tiempo invertido.

TABLA 11

11. ¿Fuentes de financiamiento a largo plazo utilizadas por la empresa?.

INSTITUCIONES FINANCIERAS	Frecuencia	%
BANCOS	4	20
CMAC	2	10
EDPYMES	0	0
NINGUNO	14	70
Total	20	100,00

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 11

Fuente: Elaboración propia

En el presente Grafico N° 11 un 10% de las empresas panificadoras utilizan el crédito de las CMAC, como fuente de financiamiento a largo plazo, siendo este, el medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos, además da la oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

Por otra parte, el 20% de las empresas encuestadas utilizan los créditos bancarios, como un tipo de financiamiento a largo plazo obtenido de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Por otra parte, las empresas panificadoras un 70% no utilizan créditos a largo Plazo.

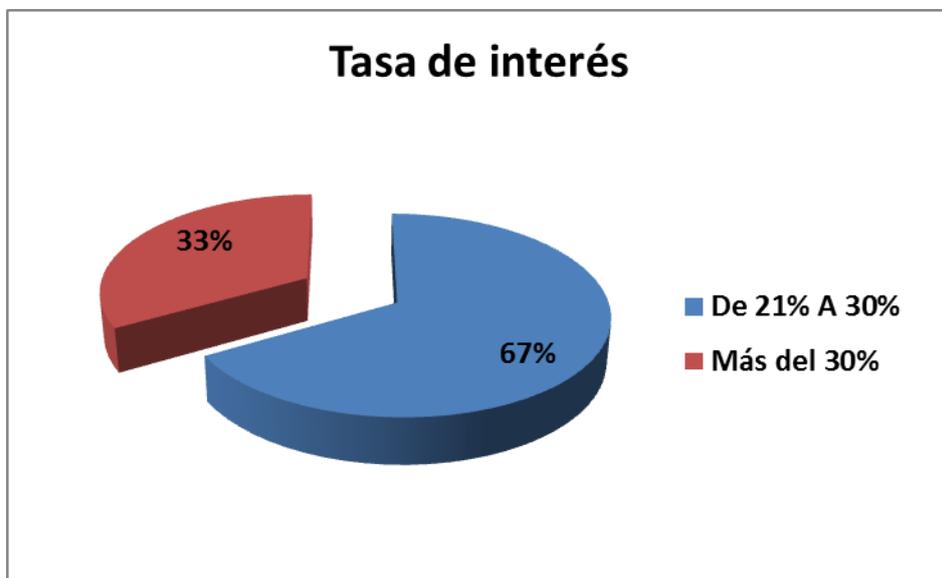
TABLA N° 12

12. ¿Tasa de Interés de acuerdo al tipo de financiamiento utilizado a largo plazo?

TASA DE INTERÉS	FRECUENCIA	%
De 21 a 30%	4	67
Más del 30%	2	33
Total	6	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 12



Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 12 de acuerdo a los valores obtenidos, se pudo observar que la tasa de interés del crédito obtenido por las empresas panificadoras en un 33% es de más del 30%, y un 67% a una tasa de interés de entre el 21 al 30%,

Es importante señalar, que generalmente son créditos hipotecarios, y es una obligación a pagar, ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el deudor no cancele dicha hipoteca, la misma le será despojada y pasará a manos del prestatario; sin embargo, el

deudor tiene la posibilidad de adquirir un activo para mejora de la empresa y así poder cubrir los costos de ese financiamiento.

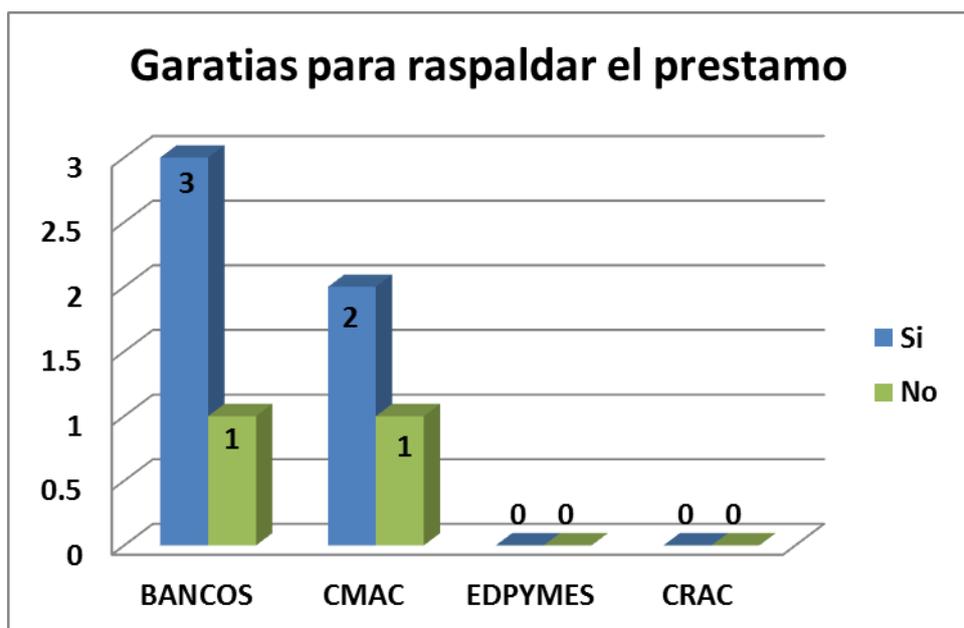
TABLA N° 13

13. ¿Garantías para respaldar el financiamiento a largo plazo?

INSTITUCIONES FINANCIERAS	Si		No	
	Fi	%	Fi	%
BANCOS	3	50	1	16.5
CMAC	2	17	1	16.5
EDPYMES	0	0	0	0
CRAC	0	0	0	0
Total	5	67	1	33

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 13



Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 13 los resultados obtenidos nos muestran que se tiene que el 67% de las empresas encuestadas que utilizan créditos a largo plazo, han colocado garantías prendarias, hipotecarias o respaldo con un fiador para amparar el compromiso, y un 33% de ellos no tienen garantías sólo utilizan para ello, su credibilidad con los proveedores por no contar con un record crediticio.

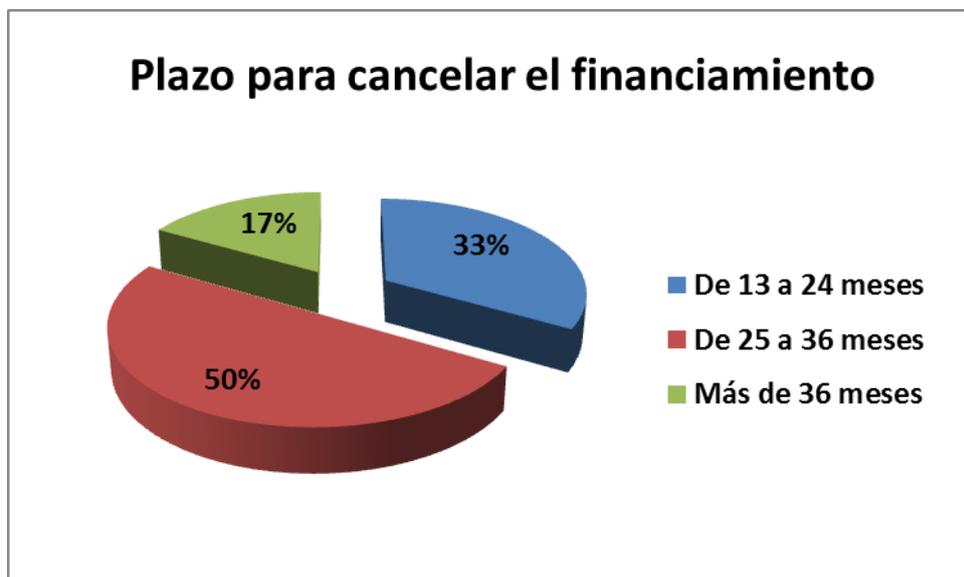
TABLA N° 14

14. ¿Plazo otorgado a las empresas para cancelar el financiamiento a largo plazo?

PERIODICIDAD	FRECUENCIA	%
De 13 a 24 meses	2	33
De 25 a 36 meses	3	50
Más de 36 meses	1	17
Total	6	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 14



Fuente: Elaboración propia

Como se puede apreciar en el anterior Gráfico N°14, el 50% de las empresas encuestadas que obtienen créditos a largo plazo, como fuente de financiamiento, reciben menos de 25 a 36 meses de plazo para cumplir con el compromiso adquirido. Mientras que el 33% empresas panificadoras que han recibido créditos bancarios y línea de crédito les otorgaron un plazo de 13 a 24 meses para cumplir con su compromiso, y un 17% tiene plazo más de 36 meses.

TABLA N° 15

15. ¿Limitaciones para conseguir Préstamos a largo plazo?

PROCESO DE FINANCIAMIENTO	FRECUENCIA	%
Si	4	67
No	2	33
Total	6	100

Fuente: elaboración propia

GRAFICO N° 15

Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 15 los resultados indican que el 33% de las empresas panificadoras que utilizan créditos a largo plazo no encontraron limitaciones a la hora de solicitar financiamiento, el 67% indican que encuentran limitaciones para obtener financiamiento, entre estas limitaciones, describieron las siguientes: tiempo de aprobación del crédito, documentación exigida, aval o garantía solicitada por la entidad financiera.

Es importante destacar, que en algunos casos los gerentes de las empresas panificadoras, vivieron etapas de desesperación y en algunos casos decepción del procedimiento por el cual, la entidad financiera los hizo pasar.

TABLA N° 16

16. ¿Rendimiento obtenido utilizando las fuentes de financiamiento a largo plazo?

Rendimiento	Frecuencia	%
Si	6	100
No	0	0
Total	6	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 16



Fuente: Elaboración propia

En el Grafico N° 16 la totalidad de las empresas panificadoras respondieron que, si encontraron rendimiento utilizando el financiamiento a largo plazo, Dicho financiamiento permitió impulsar a las panaderías al mercado nacional, permitiendo la diversificación de la producción.

4.2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Con respecto a los objetivos planteados en la investigación, el primer objetivo, el cual describe el tipo de financiamiento ofrecido por los entes crediticios, se basó en la revisión documental, analizando las distintas opciones de financiamiento encontradas tanto en el

sector público como privado. Mientras que en el caso del segundo, tercero y cuarto objetivo se evaluó con la aplicación del cuestionario, mediante la estadística descriptiva.

A objeto de procesar los datos recabados, se utilizó la estadística descriptiva, por lo cual, los resultados se presentaron en tablas de frecuencia por indicador, tal como se establece en la operacionalización de variables; el resultado de la frecuencia es la suma de las observaciones tomando en cuenta las veces que se repite cada una de ellas. Además, se realizó el cálculo del porcentaje correspondiente a la frecuencia recabada; para ello se dividió el total de la frecuencia entre el total de la muestra, para obtener el porcentaje.

El estadístico porcentual simple representa una técnica sencilla para el análisis de los datos, en donde sólo se requiere destacar la frecuencia y el porcentaje en que se produzcan las observaciones.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. RESULTADOS DEL TRABAJO DE CAMPO

Habiendo evaluado las fuentes de financiamiento por parte de las empresa panificadoras en la Ciudad de Huánuco, se afirma que gracias a la presencia de diferentes fuentes de financiamiento; en la Ciudad de Huánuco han logrado alcanzar cierto desarrollo las que se han financiado con terceros, resaltando la participación de las CMAC, Bancos, EDPYMES, CRAC, muchas empresas panificadoras han aprovechado sus propios recursos-ahorros, que debido a un incremento del sector económico de la Ciudad de Huánuco, las ha favorecido en el desempeño de sus actividades.

Del mismo modo se aprecia que gracias a un conocimiento básico de la eficiente gestión de recursos ha permitido mejorar su producción, incrementar sus ventas, expandir su mercado y sobre todo ser una fuente de trabajo para el desarrollo de las empresas panificadoras de la Ciudad de Huánuco mediante las fuentes de financiamiento a largo plazo. Destacando así una buena dirección de

sus utilidades en la reinversión del negocio para seguir creciendo, asimismo un determinado número de panaderos han destinado parte de las utilidades a la inversión en la remodelación de sus Plantas de producción, inversión en la educación de sus hijos, salud y ahorros. Reflejando el desarrollo de su patrimonio personal.

Pese a la carencia de una cultura crediticia y a una deficiente gestión financiera y/o empresarial en la Ciudad de Huánuco, las fuentes de financiamiento han logrado influenciar de manera positiva en las empresas panificadoras del Distrito, considerando que en su mayoría se han mantenido en un mismo equilibrio mientras que otras han logrado obtener un crecimiento sustentable, tal como se aprecia en el análisis de resultados.

Pero a pesar de ello, estas mismas características siguen siendo una limitante para muchas empresas panificadoras que desean realizar inversiones cada vez mayores y poder abarcar un mayor mercado, sumándose a ello la casi absoluta ausencia de la tecnología y los escasos conocimientos de los gestores de los negocios para poder obtener un sólido desarrollo.

La problemática continúa siendo el “financiamiento” y la “falta de gestión empresarial”, con dicho estudio podemos determinar que las fuentes de financiamiento han arriesgado invertir en estas pequeñas empresas, conllevándolos a un alto grado de morosidad, debido a una deficiente capacidad empresarial, pero que pese a ello han logrado asegurar la devolución de su capital.

Conociendo un mercado más complejo, las entidades financieras empezaron desde ya a encarecer y a limitar sus créditos, dificultando el desarrollo de las empresas panificadoras en un sector competitivo. Conociendo esta situación, es fundamental erradicar con todo ello porque estas limitaciones podrían generar un aumento de desempleo en la población en la Ciudad de Huánuco, ya que si bien es cierto la subsistencia y el desarrollo de las MYPES son un indicador representativo en la economía no solo de la Ciudad de Huánuco sino de toda la región y el país.

5.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Referente a las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación, podemos manifestar que, las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco

como son con recursos de las CMAC, BANCOS, EDPYMES Y CRAC, en diferentes escalas, por sus costos de financiamiento, ello nos conlleva a orientar al empresario a proponerle el financiamiento adecuado. Para lograr su desarrollo competitivo, ya que estas empresas tienen una rentabilidad favorable.

Asimismo, se ha visto el tipo de financiamiento a corto y largo plazo ofrecidos por las entidades financieras a las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco, y de ello en su mayoría utilizan el tipo de financiamiento a corto plazo.

Los resultados obtenidos por el financiamiento por parte de las empresas panificadoras son positivos para el financiamiento a corto plazo, por cuanto generan mayormente estabilidad. En cuanto al financiamiento de largo plazo generan rentabilidad para el crecimiento empresarial y aportan al desarrollo de estas empresas en la Ciudad de Huánuco.

CONCLUSIONES

1. Una vez aplicado el instrumento y analizados los resultados obtenidos se logró concluir que la fuente de financiamiento utilizada mayormente por las empresas panificadoras para el uso de sus operaciones principales es la fuente de financiamiento a corto plazo ofrecido por la CMAC tomando en cuenta que la mayoría de sus compras las realizan al crédito para cancelar a muy corto plazo, la cual evidencia los niveles de liquidez obtenido en poco tiempo. Otra fuente de financiamiento utilizada a corto plazo son los créditos bancarios, a tasa de interés de mercado, garantizadas en su mayoría con activos inmobiliarios.
2. Sin embargo, con respecto a las fuentes de financiamiento a largo plazo se pudo conocer que un 30% de estas empresas utilizan el préstamo a largo plazo, esto debido al poco conocimiento con respecto al uso de este tipo de las fuentes de financiamiento por parte de los empresarios, que antes de descapitalizarse aumentando su capital, se les hace más cómodo cancelar una deuda a más de un año a pesar de tener que cancelar costos en su mayoría elevados y poseer plazos de cancelación que los hacen cada vez más riesgosos, ya que las empresas pueden perder propiedades de no ser cancelados en el plazo establecido. Mientras que el 70% no opta por la fuente de financiamiento a largo plazo

porque no cuenta con la capacidad para afrontar dicho crédito o tienen miedo a arriesgarse como es el caso de la panificadora.

3. No obstante, en las empresas panificadoras existen menos riesgos de producirse una pérdida, debido a la demanda que posee este rubro. Se detectó que las empresas no poseen actividades secundarias a pesar de ser de gran importancia para ellas, ya que obtendrían aumento de sus ingresos y por lo tanto a la hora de obtener financiamiento sería más accesible.

4. Las empresas panificadoras obtienen resultados positivos mediante dichos créditos (financiamiento a corto plazo) que solo les permiten mantenerse estable en el mercado mas no les permiten tener un mayor desarrollo ni expandirse a nivel local y/o regional.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a las empresas panificadoras optar por las fuentes de financiamiento a largo plazo, ya que mediante ellas las empresas podrá adquirir un mayor financiamiento y estos serán utilizados para la compra de nuevas maquinarias y se lograra el crecimiento de las mismas.
2. Analizar meticulosamente las diversas fuentes de financiamiento a largo plazo que ofrecen las diversas entidades financieras ya que estas les permitirán obtener beneficios como las relaciones funcionales, disminución de la tasa de interés en los posteriores créditos.
3. Se les recomienda a las empresas panificadoras optar por una segunda actividad económica ya que estas les generarían mayores ingresos y por ende una mayor utilidad bruta; así mismo esto les permitirá acceder a las fuentes de financiamiento a largo plazo con mayor facilidad.
4. Las empresas panificadoras deben tomar en cuenta Las empresas panificadoras deberían optar o tomar en cuenta otros financiamientos, así como el largo plazo puesto que este les ayudara en la expansión

de las mismas, así mismo tener en cuenta o buscar asesoramiento para obtener un crédito más adecuado de acuerdo a su capacidad de financiamos.

BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFIA BASICA

1. Catacora. (2007). Guía para el desarrollo de las micro y pequeñas empresas. Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada con el apoyo de ESAN.
2. Chiavenato, I. (1993) administración de recursos humanos. Cuarta edición México: Mcgraw - Hill.
3. Gitman, L. (1996). Administración financiera básica. Editorial Karla tercera edición México.
4. Fernández, J (2006). Contabilidad financiera para directivos. 4^{ta} edición. Editorial Esic.
5. Martin Portocarrero, F. (2010). Microfinanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.
6. Quevedo, (2004), "Análisis de Financiamiento para las PyMES del sector Industrial de la zona industrial ubicado en Barquisimeto estado Lara". En su investigación realizada en la universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado.
7. Rodríguez (2002) Administración de pequeñas y medianas empresas. Quinta Edición. Económica administración.
8. Tamayo, M. (2003). *El Proceso de la Investigación Científica*. 4^{ta} Edición. Editorial Limusa. Ciudad de México. México.

9. Van Horne, J y Wachwicz, J (2002). Fundamentos de Administración Financiera. Traducido de Octava Edición: Fundamentals of Financial.
10. Weston, F. y Copelano, T. (1995). Finanzas en Administración. (Novena edición). México: McGraw-Hill.

PAGINA WEB

11. Briceño (2000). Formas y fuentes de financiamiento a corto y largo Plazo,
[<http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento>].

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

FORMULACION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	POBLACION Y MUESTRA
<p>GENERAL</p> <p>¿Qué fuentes de financiamiento fueron utilizadas por las empresas panificadoras para su desarrollo en la Ciudad de Huánuco 2016?</p> <p>ESPECIFICAS</p> <p>¿Qué tipo de fuentes de financiamiento ofrecieron las entidades financieras a las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016?</p> <p>¿Cuáles son las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes en la Ciudad de Huánuco 2016?</p> <p>¿Qué relación existe entre el desarrollo de las empresas panificadoras y las fuentes de financiamiento en la Ciudad de Huánuco 2016?</p>	<p>GENERAL</p> <p>Analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras para su desarrollo en la Ciudad de Huánuco 2016.</p> <p>ESPECIFICOS</p> <p>Definir el tipo de fuentes de financiamiento ofrecidos por las entidades financieras a las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco, 2016.</p> <p>Determinar las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes en la Ciudad de Huánuco.</p> <p>Evaluar el crecimiento y desarrollo de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016.</p>	<p>GENERAL</p> <p>Si analizamos las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas panificadoras entonces se obtendrá el financiamiento adecuado para el desarrollo de las empresas panificadoras en la Ciudad de Huánuco 2016.</p> <p>ESPECIFICOS</p> <p>Si se define el tipo de fuentes de financiamiento ofrecidos por las entidades financieras, entonces se podrá determinar el desarrollo de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco.</p> <p>Si determinamos las capacidades financieras de las empresas panificadoras existentes, entonces se propondrá el financiamiento adecuado para el desarrollo de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco</p> <p>Si existe una relación favorable entre el desarrollo y las fuentes de financiamiento entonces determinaremos la óptima gestión y el crecimiento de las empresas panificadoras en la ciudad de Huánuco</p>	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>X= Fuentes de Financiamiento</p> <p>Indicadores:</p> <p>X1= Efectivo</p> <p>X2= Crédito Comercial</p> <p>X3= Cuentas por Cobrar</p> <p>X4= Cuentas por Pagar</p> <p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Y= Desarrollo de las empresas panificadoras.</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y1= Tasas de Interés.</p> <p>Y2= Plazos para cancelar</p> <p>Y3= Tamaño de Empresa</p> <p>Y4= Costo de Producción</p>	<p>POBLACIÓN</p> <p>El presente Trabajo de Investigación se realizará tomando como Universo, las empresas panificadoras de la Ciudad de Huánuco según registro de la Cámara de Comercio que son en un total de 20 empresas</p> <p>MUESTRA</p> <p>Para el presente trabajo se tomó como muestra en forma no probabilística, en forma intencionada a la Empresa Panificadora HIDALGO Y TOLENTINO S.C.R.L.</p>



**UNIVERSIDAD NACIONAL “HERMILIO VALDIZAN”
DE HUÁNUCO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS
ESCUELA ACADEMICA PROFESIONAL DE
CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



CUESTIONARIO

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación: **“UTILIZACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU DESARROLLO DE LAS EMPRESAS PANIFICADORAS EN LA CIUDAD DE HUANUCO 2016”**. De acuerdo a las siguientes variables y dimensiones.

VARIABLES GENERALES:

V.I: UTILIZACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

- Financiamiento a corto plazo.
- Financiamiento a largo plazo.

V.D: DESARROLLO DE LAS EMPRESAS PANIFICADORAS

- *Tipo de financiamiento.*
- Capacidad.

°	<p align="center">PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS</p>	
	<p align="center">La razón social de las empresas del sector panadero en la Ciudad de Huánuco.</p>	
	)	<p align="center">( ) S.C.R.L</p>
	)	<p align="center">( ) E.I.R.L</p>
	)	<p align="center">( ) FIRMA PERSONAL</p>
	d)	<p align="center">() COOPERATIVAS</p>
	)	<p align="center">( ) OTRA. CUAL?</p>

°	<p align="center">PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS</p>	
	<p align="center">Trabajadores que laboran en la Empresa.</p>	
	)	<p align="center">( ) 1-6 Trabajadores.</p>
	)	<p align="center">( ) 7-20 Trabajadores.</p>
	)	<p align="center">( ) 21-100 Trabajadores.</p>
	d)	<p align="center">() Mayor de 100 Trabajadores</p>

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Costo de producción respecto a la utilidad.	
	)	( ) Menos del 20%
	)	( ) De 21% al 40%
	)	( ) De 41% al 60%
	d)	() Más del 60%.
	)	( ) Menos del 20%

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Gastos operativos respecto a la utilidad.	
	)	( ) Menos del 20%
	)	( ) De 21% al 40%
	)	( ) De 41% al 60%
	d)	() Más del 60%.
	)	( ) Menos del 20%

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Fuentes de financiamiento a Corto Plazo.	
)		() BANCOS
)		() CMAC
)		() EDPYMES
d)		() CRAC

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Tasa de interés de acuerdo al tipo de financiamiento utilizado.	
)		() Menos de 10%
)		() De 11 a 20%
)		() De 21 a 30%
d)		() Más del 30%
)		() Menos de 10%

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Garantías para respaldar el financiamiento.	
)		() BANCOS
)		() CMAC
)		() EDPYMES
d)		() CRAC

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Plazo otorgado a la empresa para cancelar el financiamiento.	
)		() Menos de 7 meses
)		() De 7 a 12 meses
)		() Más de 12 meses
d)		() Menos de 7 meses

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
	Limitaciones para conseguir préstamos.	
	)	( ) Si
	)	( ) NO

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
0	Rendimiento obtenido utilizando el crédito a corto plazo.	
	)	( ) SI
	)	( ) NO

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
1	Fuentes de financiamiento a largo plazo utilizadas por la empresa.	
	)	( ) BANCOS
	)	( ) CMAC
	)	( ) EDPYMES
	d)	() NINGUNO

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
2	Tasa de interés de acuerdo al tipo de financiamiento utilizado a largo plazo.	
	)	( ) De 21 a 30%
	)	( ) Más del 30%

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
3	Garantías para respaldar el financiamiento a largo plazo.	
	)	( ) BANCOS
	)	( ) CMAC
	)	( ) EDPYMES
	d)	() CRAC

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
4	Plazo otorgado a las empresas para cancelar el financiamiento a largo plazo.	
	)	( ) De 13 a 24 meses
	)	( ) De 25 a 36 meses
	)	( ) Más de 36 meses

°	PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS	
5	Limitaciones para conseguir préstamos a largo plazo.	
	)	( ) SI
	)	( ) NO

°	<p align="center">PREGUNTAS Y ALTERNATIVAS DE PREGUNTAS</p>	
6	<p align="center">Rendimiento obtenido utilizando las fuentes de financiamiento a largo plazo.</p>	
	)	<p align="center">( ) SI</p>
	)	<p align="center">( ) NO</p>

NOTA

BIOGRAFICA

DATOS GENERALES

NOMBRES Y APELLIDOS : LUZ MONICA HILARIO ASES
FECHA DE NACIMIENTO : 21/02/1994
LUGAR DE NACIMIENTO : LA UNION- DOS DE MAYO- HUANUCO
DNI : 72802970
DIRECCIÓN : JR. JOSE OLAYA MZ. 1 LT 34 – PP. JJ
APARICIO POMARES
CELULAR : 999880141

ESTUDIOS REALIZADOS

2000 -2005 **Institución Educativa “Gran Unidad Escolar Leoncio Prado”**
Primaria – Huánuco.

2006-2010 **Institución Educativa Emblemática “Aurelio Cárdenas Pachas”**
Secundaria – Dos de Mayo- Huánuco.

2011-2015 **Universidad Nacional “Hermilio Valdizan”**
Facultad de Ciencias Contables y Financieras

DATOS GENERALES

NOMBRES Y APELLIDOS : DEICY MAGALY MALLMA VIVANCO
FECHA DE NACIMIENTO : 03/09/1990
LUGAR DE NACIMIENTO : EL TAMBO - HUANCAYO - JUNIN
DNI : 47176237
DIRECCIÓN : JR. SANTA ROSA N° 241 – PILLCO
MARCA - HUANUCO
CELULAR : 943968493

ESTUDIOS REALIZADOS

1997-2002 **Institución Educativa “Ricardo Menéndez Menéndez”**
Primaria - Huancayo

2003-2007 **Institución Educativa “Mariscal Castilla”**
Secundaria - Huancayo

2011-2015 **Universidad Nacional “Hermilio Valdizan”**
Facultad de Ciencias Contables y Financieras

DATOS GENERALES

NOMBRES Y APELLIDOS : CECIBEL DAYANA RUIZ CISNEROS
FECHA DE NACIMIENTO : 26/03/1993
LUGAR DE NACIMIENTO : LIMA – LIMA- LIMA
DNI : 72669949
DIRECCIÓN : JR. LEONCIO PRADO N° 498 –
HUANUCO - HUANUCO
CELULAR : 997356624

ESTUDIOS REALIZADOS

1999-2004 **I. E. I. “GUZMAN SERAFICO SOTO”**
Primaria - Huánuco

2005-2009 **I.E.P. “SAN PABLO”**
Secundaria – Huánuco

2011-2015 **Universidad Nacional “Hermilio Valdizan”**
Facultad de Ciencias Contables y Financieras