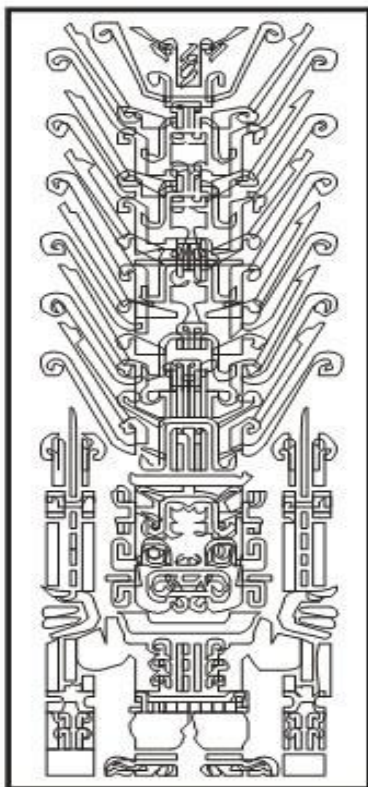


UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL
ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO



TESIS

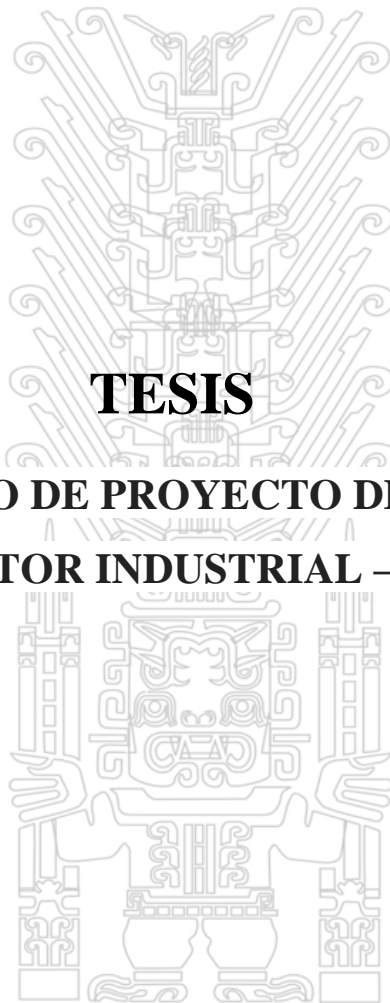
**FINANCIAMIENTO DE PROYECTO DE INVERSIÓN EN
EL SECTOR INDUSTRIAL – PERÚ**

**PRESENTADO POR
JOAQUÍN SÁNCHEZ EMILIO JULIO**

**PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE
MAESTRO EN FINANZAS**

Lima – Perú

2018

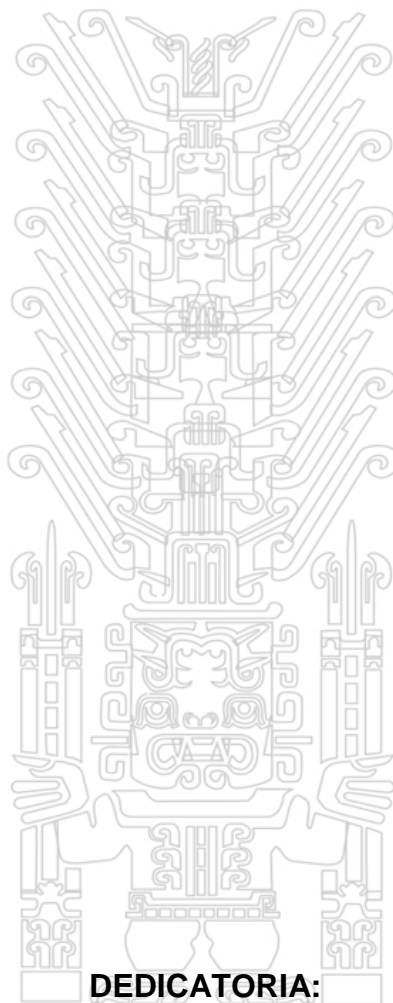


TESIS

FINANCIAMIENTO DE PROYECTO DE INVERSIÓN EN EL SECTOR INDUSTRIAL – PERÚ

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV



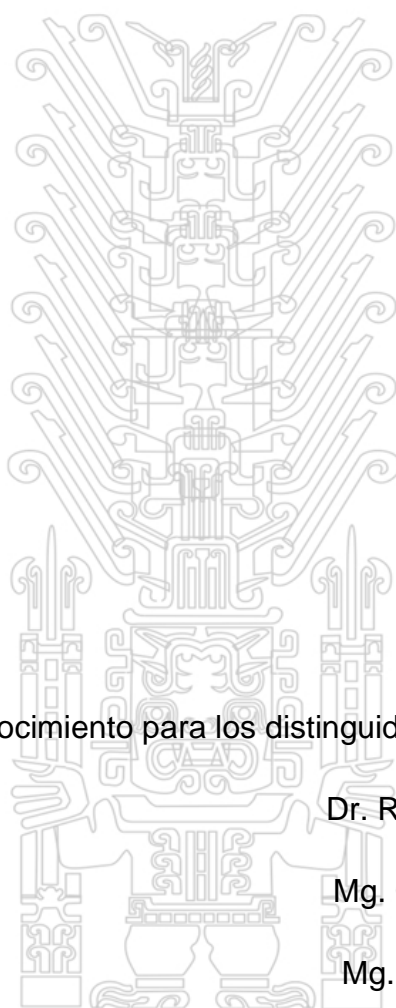
A Dios por darme la fuerza para nunca darme por vencido.

A mi padre quien desde el cielo guía mis pasos, y por su apoyo en mi formación como persona y profesional; por su ejemplo de perseverancia en lograr sus objetivos.

A mi madre y hermanos por el apoyo que siempre me brindaron en el transcurso de mi formación profesional.

UNFV

A mi esposa, por su constante apoyo para realizarme profesionalmente.



AGRADECIMIENTO

Mi especial reconocimiento para los distinguidos Miembros del Jurado:

Dr. Roberto Cumpen Vidaurre

Mg. Oscar Benavides Cavero

Mg. Wilfredo Bazán Ramírez

Por su criterio objetivo en la evaluación de este trabajo de investigación.

Asimismo mi reconocimiento especial para mi asesor:

Mg. José Luis Bazán Briceño

Por las sugerencias recibidas para el mejoramiento de este trabajo.

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

Muchas gracias para todos.

UNFV

RESÚMEN

Las empresas en general para estar en marcha y vigentes, necesitan hacer planes estratégicos que involucren áreas claves de la empresa, que les permitan lograr metas y objetivos empresariales, tales como aumentar las ventas, la producción, la rentabilidad, generar mayores utilidades, lograr una mayor participación en el mercado, entre otros objetivos.

La presente investigación tiene como objetivo principal explicar la influencia que tendrá un adecuado estudio de financiamiento en el éxito de proyectos de inversión de las MYPES del sector industrial de Lima Metropolitana, periodo 2015-2016. Es de tipo básica, en razón de que se recogerá información sobre las micro y pequeñas empresas del rubro industrial de Lima Metropolitana. Es descriptivo porque se describirán las fuentes y procedimientos de financiamiento, y es analítico dado que se analizará sobre el nivel de rentabilidad y viabilidad financiera que tienen los proyectos de inversión de las Microempresas para su implementación.

El presente estudio se justifica, porque toma a un sector que es importante en el desarrollo de nuestra economía y que una de las mayores restricciones que enfrentan es la dificultad de obtener financiamientos destinados a la inversión que les permitan lograr metas y objetivos empresariales. Se llegó a la conclusión que efectivamente el desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influye significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES; esto se debe a la relación que tienen el análisis estratégico de financiamiento, la selección efectiva de fuentes de financiamiento y la determinación del monto de financiamiento.

Palabras claves: Financiamiento, Rentabilidad, Proyectos de Inversión.

ABSTRACT

Companies in general to be in place and in force need to make strategic plans that involve key areas of the company that allow them to achieve business goals and objectives, such as increasing sales, production, profitability, generating greater profits, achieving a Greater participation in the market, among other objectives.

The present research has as main objective to explain the influence that will have an adequate study of financing in the success of investment projects of the MYPES of the industrial sector of Metropolitan Lima, period 2015-2016. It is of a basic type, because it will collect information on micro and small companies in the industrial sector of Metropolitan Lima. It is descriptive because it will describe the sources and procedures of financing, and is analytical given that it will be analyzed on the level of profitability and financial viability that the investment projects of the Microenterprises have for their implementation.

This study is justified because it takes a sector that is important in the development of our economy and one of the biggest constraints facing them is the difficulty of obtaining financing for investment that allow them to achieve business goals and objectives. It was concluded that the development of an adequate and rigorous financing study has a significant impact on the success of MYPES investment projects; This is due to the relationship of the strategic analysis of financing, the effective selection of sources of financing and the determination of the amount of financing.

Key words: Financing, Profitability, Investment Projects.

INTRODUCCIÓN

Las empresas en general en algún momento de su ciclo de vida, necesitan de un financiamiento por múltiples motivos: falta de liquidez, mantener sus inventarios, pagar deudas, comprar activos fijos, desarrollar o lanzar un nuevo producto, aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, etc. Esta es una de las funciones más importantes del responsable del área de finanzas, por lo que dicha persona debe conocer no sólo las herramientas gerenciales, sino también las herramientas financieras para tomar esta decisión.

Los motivos que me llevan a realizar esta investigación es porque las micro, pequeñas y medianas empresas constituyen uno de los principales motores para la creación de valor y desarrollo en la economía peruana, son actores importantes para el desarrollo del país por su contribución a la generación de empleo, generan alrededor del 63.4% del empleo, por su peso en el producto bruto interno, ya que aportan aproximadamente el 40% del PBI; sin embargo; el acceso al financiamiento es un problema vital que aún no se ha superado por diversos motivos: su informalidad, usualmente no llevan un control de sus finanzas, falta de recursos, personal no capacitado, la tasa de interés, costo que puede resultar bastante alto para las MYPES, son entre otros los obstáculos que enfrentan día a día.

Al realizar este trabajo de investigación titulado “Financiamiento de Proyecto de Inversión en el Sector Industrial Perú”, trato de responder y aportar información a la siguiente pregunta ¿cómo un adecuado y riguroso estudio de

financiamiento influirá significativamente en el éxito de la implementación de los

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial de Lima, periodo 2015 – 2016? Para dar respuesta al problema principal, se ha planteado el siguiente objetivo principal: Explicar la influencia que tendrá un adecuado estudio de financiamiento en el éxito de implementación de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. Para poder conseguir el objetivo principal, se ha planteado los siguientes objetivos secundarios:

- ❖ Explicar la influencia que tendrá el análisis estratégico de financiamiento sobre el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá el estudio y selección efectiva de fuentes financieras con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá la determinación del monto de financiamiento con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá la selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento exitoso de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Considerando entonces la importancia de este sector y más aún al encontrarse la economía peruana en una etapa de desaceleración en su crecimiento, se requiere implementar políticas que contribuyan a proporcionar y generar un

La estructura de desarrollo de esta investigación, comprende cinco capítulos:

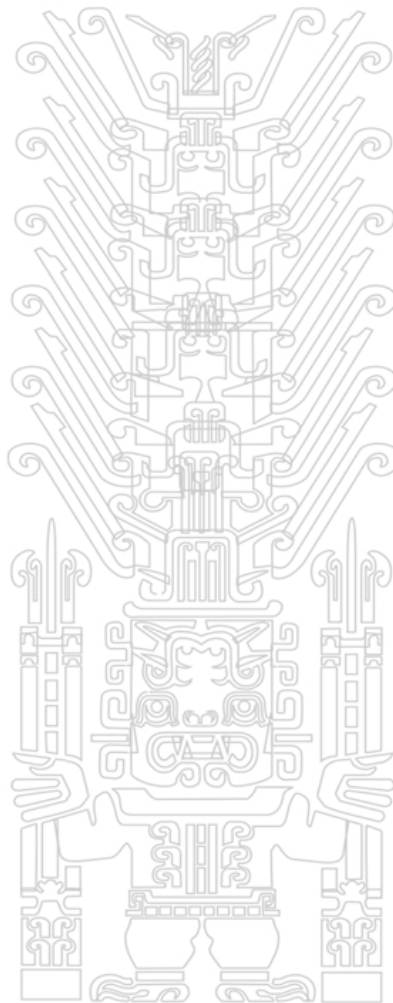
- En el primer capítulo se ha desarrollado lo que corresponde al planteamiento del problema, que comprende los siguientes puntos a considerar: antecedentes, el planteamiento del problema, la fijación de los objetivos correspondientes de investigación, la justificación e importancia de estudio, el tratamiento de los alcances, limitaciones, y la definición de variables.
- En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico que comprendió los puntos referentes a las teorías especializadas, el desarrollo de las bases teóricas relacionadas con el tema, el marco conceptual, y la definición de las hipótesis de estudio.
- En el tercer capítulo se desarrolló el método de investigación que comprende: el Tipo de investigación, Nivel de Investigación y Diseño de estudio aplicado, la estrategia de prueba de hipótesis que se aplicó al respecto, la definición de las variables de estudio, la determinación de la población y muestra de estudio, y asimismo se menciona de manera explícita y descriptiva acerca de las técnicas de investigación empleadas, así como de los instrumentos de recolección de datos aplicados (Materiales), y en lo que corresponde al procesamiento y análisis de datos.
- En el cuarto capítulo se efectuó el análisis de resultados comprendiendo tanto el análisis y la prueba de hipótesis, acorde con los datos obtenidos de las encuestas aplicadas al respecto.

- En el quinto capítulo, se desarrolló la discusión de resultados correspondientes, la constatación y validación de las hipótesis

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

formuladas; y con ello se ha podido efectuar el planteamiento final de las conclusiones y recomendaciones de la investigación.



INDICE

- PORTADA	I
- TÍTULO	II
- DEDICATORIA	III
- RECONOCIMIENTO	IV
- INDICE	V
- RESUMEN.....	VII
- ABSTRACT	VIII
- INTRODUCCION.....	IX
-	
- CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	
1.1. Antecedentes	13
1.2. Planteamiento del problema	25
- 1.3. Objetivos.....	35
- 1.4. Justificación e importancia.....	36
-	
- CAPITULO II MARCO TEÓRICO	
-	
2.1. Teorías generales relacionadas al tema	37
2.2. Marco conceptual	66
- 2.3. Marco legal.	71
- 2.4. Hipótesis.....	78
-	
- CAPITULO III MÉTODO	
-	
3.1. Tipo y nivel de investigación.....	79
- 3.2. Diseño de la investigación	79
- 3.3. Población.....	80
- 3.4. Muestra.....	80
- 3.5. Instrumentos de recolección de datos	80
- 3.6. Procesamiento y análisis de datos	80
- 3.7. Variables.....	81

-	CAPITULO IV PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	
-		
-	4.1. Contrastación de hipótesis	83
-	4.2. Análisis de resultados.....	93
-	CAPITULO V DISCUSIÓN	
-		
-	Discusión	98
-	Conclusiones	101
-	Recomendaciones.....	102
-	Referencias Bibliográficas.....	103
-		
-	ANEXOS	
-	Matriz de consistencia.....	108
-	Instrumento de recolección de datos.....	110



CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. ANTECEDENTES

Regalado, A. (2016) Caso de la empresa Navismar EIRL, Chimbote 2014.

El estudio contempla una investigación descriptiva, bibliográfica, documental y de caso; respecto al caso toma como referencia a la empresa Navismar EIRL cuya actividad es la venta de artículos de ferretería naval, eléctrica, de construcción, suministros de limpieza y servicios en general. Para demostrar cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de la empresa, utilizó como instrumentos un flujo de caja año 2015 con y sin financiamiento, estados financieros proyectados de la empresa en mención y aplicando los ratios financieros de rentabilidad llega a la siguiente conclusión:

- ✓ El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa Navismar EIRL, debido a que se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así como la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa. En el caso de Navismar EIRL la rentabilidad de los activos sobre la inversión en el periodo 2015 con financiamiento fue de 17.65%; mientras que para el 2014, sin financiamiento fue del 11.76%. Lo que denota que debido al financiamiento para el 2015 se produjo un incremento favorable en la rentabilidad de la empresa del caso, mostrando que existe una efectividad en la gerencia respecto al empleo del capital total; es decir, recursos propios y ajenos.

La autora recomienda implantar una política crediticia, que les permita evaluar la viabilidad de un financiamiento.

Este trabajo es pertinente con la investigación aquí planteada, ya que un financiamiento planificado y responsable en su aplicación hará que se incremente las ventas y por ende la rentabilidad de una empresa. Responde al problema principal de la presente investigación.

Kongy Moreno (2014):

El estudio desarrolló una metodología de tipo correlacional y el diseño de investigación de tipo Ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado. Se tomó como muestra 130 gestores de las Mypes y a 4 representantes de las fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el mercado del Distrito de San José.

A continuación se describen algunos resultados sólo de las encuestas relacionadas con la investigación en curso: del total Mypes encuestadas el 74% representan al sector comercio, el 16% están ligadas al sector servicio, mientras que solo el 10% representan a empresas del sector industrial. Respecto a las fuentes de financiamiento con las que se han financiado, señala la autora que la Mypes en el distrito de San José acceden a una diversidad de fuentes de financiamiento; quien tiene mayor participación en el mercado es el Banco Microfinanciero MI BANCO con un 28% de participación, seguido de los ahorros personales que representan el 23%. Por otro lado, las entidades bancarias tienen una participación de 17% y en menor proporción está la participación de entidades microfinancieras, tales

como: Cajas Municipales (5%), Rurales (6%), EDPYMES (5%), Financieras (5%) y entidades informales (11%).

En cuanto al destino del financiamiento de las Mypes en el distrito de San José, el resultado es el siguiente: que gran parte de los emprendedores optan principalmente por un financiamiento para destinarlo a capital de trabajo (45%), seguido de la adquisición de activos fijos (26%) para ampliar sus negocios, y en menor proporción para cumplir con sus obligaciones a proveedores (8%). Pero, también se da el caso de MYPES que se desarrollan en el rubro de la industria y han derivado mayor parte de su financiamiento a la adquisición de materia prima (19%).

Este último párrafo también está relacionado con la investigación aquí planteada, ya que un estudio de financiamiento pasa por el saber utilizar o aplicar adecuadamente los recursos obtenidos; es decir, invertir en recursos que generen rentabilidad.

Asimismo, los autores en dicha investigación sustentaron que una debida capacitación, orientación y promoción a los Jefes de MYPES del Rubro de Comercio en el distrito de San José – Lambayeque, les ha permitido que opten por fuentes de financiamiento más favorables y beneficiosas, principalmente en función de campañas o políticas crediticias promovidas por entidades micro-financieras como MI BANCO en apoyo al financiamiento y desarrollo del micro empresariado local emergente de distritos pujantes de la provincia de Chiclayo; resaltándose fundamentalmente la labor de capacitación inmediata que se ha llegado

a brindar a los jefes de MYPES durante y después del proceso de haber

obtenido el crédito financiero correspondiente, además de habersele otorgado facilidades de pagos crediticios más favorables, lo que ha asegurado que en estas MYPES de la localidad de San José, tuvieran un incremento significativo en su producción así como en el aumento de ventas comerciales en los rubros de su competencia, lo que les ha permitido mantener una actividad de desarrollo comercial y de crecimiento económico estable, además de obtener también de otras fuentes de financiamiento como préstamos de parte de terceros, y hasta de haber podido un cierto número de microempresarios haber aprovechado óptima y eficazmente sus ahorros económicos personales para la implementación y desarrollo de sus negocios.

Segura (2014) Perú. En su tesis de investigación titulada “Decisiones financieras para la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana”

El estudio contempla una investigación de tipo básica, utilizando el método descriptivo, explicativo, estadístico y de análisis – síntesis. Se tomó una muestra de 370 encuestados entre directivos, funcionarios, trabajadores, clientes y proveedores de empresas industriales de Lima Metropolitana. Los resultados más relevantes relacionados al estudio de la presente investigación son:

- ✓ Que el 93% aproximadamente de los encuestados está totalmente de acuerdo que las decisiones financieras aportan los recursos financieros y bienes de capital, que necesitan las

pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana para llevar a cabo sus actividades.

Asimismo, los resultados arrojan en más del 95% de los encuestados que la información financiera y la oportunidad de la misma, facilitan la efectividad empresarial de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana.

Finalmente el autor señala las siguientes conclusiones:

- ✓ Las decisiones de financiamiento facilitan la economía y eficiencia de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las decisiones de financiamiento para capital de trabajo y bienes de capital al costo razonable.
- ✓ Las decisiones de inversión facilitan la efectividad de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las inversiones en capital de trabajo y bienes de capital que faciliten la mayor rentabilidad posible.
- ✓ Las decisiones de rentabilidad influyen en la competitividad de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las decisiones sobre rentabilidad de ventas, activos, pasivo y patrimonio neto.
- ✓ Las decisiones sobre riesgos influyen en la mejora continua de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las decisiones oportunas sobre riesgo no sistemático y riesgo sistemático.

Este trabajo se relaciona con la investigación aquí planteada, ya aborda aspectos importantes de las finanzas: Las decisiones de financiamiento, de inversión, de rentabilidad y de riesgo en las empresas industriales de Lima.

Villaorduña, A. (2014) Perú. En su tesis “Efectos del Financiamiento en la Gestión de las Empresas de Servicios en Lima Metropolitana”,

Señala que el problema del financiamiento es uno de los más álgidos, la falta de crédito y el costo del financiamiento impiden el crecimiento del sector. Manifiesta que es necesario persuadir a la banca comercial a que participe mucho más en el financiamiento de las Medianas y Pequeñas Empresas, siendo un valioso aporte que se constituyan en el mercado financiero entidades dedicadas exclusivamente a incentivar a las Medianas y Pequeñas empresas. Asimismo, sostiene que los sectores más rentables, son aquellos donde la gestión empresarial es eficiente y moderna, y donde se promueve la investigación y el desarrollo de nuevos materiales, sistemas de producción y formas de organización, para cuestiones prácticas, esta la única manera de encontrar un sector rentable lograr una gestión eficiente y moderna de la empresa.

En su hipótesis general la autora señala que el acceso al financiamiento incide directamente en la gestión de las empresas de servicios a nivel de Lima Metropolitana. En su hipótesis específica señala que si la política crediticia de financiamiento de las entidades financieras es más flexible entonces incide favorablemente en los

resultados de gestión en las empresas de servicios en Lima Metropolitana.

Finalmente en sus recomendaciones referidas a la investigación en curso, describe lo siguiente:

- ✓ Que con la finalidad de lograr un buen el respaldo financiero orientado hacia el logro de objetivos y metas en las empresas de servicios en Lima Metropolitana, se debe efectuar una planificación financiera de gastos de la empresa.
- ✓ Con el fin de mantener y aumentar la rentabilidad financiera en las empresas de servicios en Lima Metropolitana, se sugiere planificar sus estrategias de ventas y colocaciones, así como contar con una adecuada cartera de proveedores.

Rengifo (2011):

El autor sostiene como principal conclusión de su investigación que los microempresarios del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, mayormente han podido obtener un financiamiento adecuado en base a créditos otorgados por entidades no bancarias como cajas municipales, cajas rurales y cooperativas de ahorro, que han contribuido con dicho financiamiento en mejorar su rentabilidad empresarial en dos años, y más aún para aquellos que han recibido la capacitación requerida al respecto.

Como se puede apreciar en lo descrito lo importante que es el estudio y selección efectiva de fuentes financieras que definitivamente

influirán en los proyectos de las Mypes. Es decir, en este caso la Mype de artesanía no recurre a las entidades bancarias porque posiblemente sus costos financieros serán mayores a las cajas rurales o cooperativas de ahorro que brindarán mayor beneficio a las Mypes de este rubro, ya que ese es su objetivo. En consecuencia esta investigación contribuye con el punto (b) de los problemas secundarios de la investigación en curso.

Márquez (2007) Perú. En su tesis de investigación titulada “Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas”

El estudio desarrollo una metodología de investigación aplicada y descriptiva, tomando como referencia las Mypes comerciales del distrito de Surquillo – Lima. La autora sostiene en su hipótesis principal que si el financiamiento en la Gerencia es eficaz, entonces se logrará un buen desarrollo de la gestión de las medias y pequeñas empresas.

Se elaboró una encuesta a 30 Mypes donde se logró captar la opinión de muchos sub - gerentes, administradores, personas relacionadas que trabajan dentro de este sector y muchas coinciden con la necesidad de una ley especial , más práctica, más adecuada a la realidad y a la forma como hoy se desarrolla la competitividad empresarial en la elaboración de productos de calidad, muchos pequeños empresarios nos dan su opinión de lo caro o porque no se atreven a solicitar un financiamiento oportuno que les va originar beneficios mutuos tanto para el desarrollo de la Mediana y Pequeña empresa como para el país en sí.

Se realizó una investigación desde los inicios de las Medianas y Pequeñas empresas dentro del ámbito comercial, dado que no se les da la debida importancia teniendo en cuenta que muchas de ellas tienen gran auge económico logrando rentabilidad y así generar productos de calidad que exige el mercado.

Además dentro de este trabajo en una de las preguntas de las encuestas respecto al apoyo de las entidades financieras; los encuestados afirmaron la falta de apoyo de las entidades financieras a este sector y además cuestionaron que el costo de un financiamiento que se obtienen origina muchas veces que cambie la estructura de costos, teniendo así un producto terminado con mayor precio.

Como se puede apreciar en lo descrito, existen muchos obstáculos para la obtención de créditos de las Mypes, por lo que se hace necesario implementar un adecuado estudio de financiamiento superando temas internos de la empresa como su informalidad, personal no capacitado, falta de recursos, etc.

Gomero, N. (2003):

Este trabajo contribuye con la investigación en curso porque para lograr un adecuado y completo estudio de financiamiento que influirá en el éxito de los proyectos de inversión de la Mypes, es importante conocer el sistema financiero nacional y cómo las entidades que la conforman participan en el desarrollo de las Mypes en Lima Metropolitana.

El autor para su estudio se sustenta en diversas fuentes de información sobre el sector textil y de confecciones, cuyo centro de operaciones se concentran en el emporio de Gamarra, en la zona industrial textilera de San Juan de Lurigancho y en porcentaje menor del Parque Industrial de Villa el Salvador.

El autor sostuvo que la participación estratégica de los intermediarios financieros en el sector productivo, es sumamente importante para que un país pueda lograr un crecimiento económico sano y sostenido; en ese sentido, manifiesta que estas instituciones, deben centrar su función en el financiamiento de proyectos que conlleven a la consolidación productiva de las empresas. Asimismo, que las PYMES textiles localizadas en Lima Metropolitana tienen problemas de financiamiento y falta de recursos y por esta razón acuden a la Banca Paralela, sus utilidades se ven consumidas por el costo del financiamiento.

Finalmente en sus recomendaciones sostiene la creación de entidades especializadas en el otorgamiento de créditos a la PYMES; estas entidades se encargarían, no sólo de otorgar créditos, sino también de desarrollar proyectos en forma corporativa, de dar apoyo tecnológico vía asesoramiento especializado, búsqueda de mercados externo y monitoreo de los créditos otorgados.

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El problema se encuentra en que las pequeñas empresas no cumplen con los requisitos del banco para financiar sus proyectos, o en todo caso lo hacen con mucha restricción. Contar con recursos financieros permite a las

empresas realizar mayor actividad productiva y ventas en el mercado, en tanto tales actividades sean económicamente viables. En sí, toda empresa con buenos proyectos productivos, pero con restricciones financieras verá limitada su escala de operación y sus posibilidades de crecimiento en el mercado.

La presente investigación está referida a tratar de explicar la influencia que tendrá un adecuado estudio de financiamiento en el éxito de proyectos de inversión en las Mypes en el sector industrial periodo 2015-2016.

El tema de financiamiento es urgente para las Mypes en tanto que éstas constituyen un sector estratégico en la economía, por lo que amerita conocer algunos datos y cifras importantes.

Según “las MIPYME en cifras 2015” editado por el Ministerio de la Producción (2017), se tiene lo siguiente:

- Las Mipyme emplean el 60.6% de la PEA ocupada. De los tres estratos empresariales incluidos en el segmento Mipyme, las microempresas es la que genera más empleo.
- Número total de MIPYME 1'691,462
- Sólo el 7.20% accede al sistema financiero regulado.
- 59% de microempresas no están inscritas a la sunat.
- Al cierre del 2015 más de 8 mil microempresarios tenían deudas en situación de pérdida.

En el siguiente (cuadroNº1), se puede apreciar las principales características de las Mipymes formales:

Principales Características de las MIPYME Formales

Estrato Empresarial (edad promedio en años)	Distribución (% del total de empresas formales)	Por tipo de persona	
		Persona natural %	Persona Jurídica %
Micro empresa (6.2)	95.0%	73.2%	26.8%
Pequeña Empresa (8.3)	4.3%	14.3%	85.7%
Mediana Empresa (11.4)	0.2%	4.3%	95.7%

Fuente: Reporte Crediticio de Deudores – Diciembre 2015 – SBS
Elaboración: PRODUCE – OEE

Se puede observar que en este segmento de Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa, representa el 99.5% de todo el tejido empresarial; sin embargo tan sólo aportan el 28% al Valor agregado del sector privado. Estos resultados revelan que su verdadero aporte a la economía estaría siendo desaprovechado, explicado posiblemente por el alto nivel de informalidad.

Según el **“Anuario Estadístico Industrial, Mipyme y Comercio Interno 2015” del Ministerio de la Producción, en la sección Desempeño de los Indicadores Macroeconómicos del Sector Manufactura 2015, señala “que en el 2015, la actividad manufacturera alcanzó los S/. 64 939 millones de soles, valor que significó una disminución de -1,7% en relación al año previo. Este comportamiento se debió a la menor actividad productiva del subsector no primario (-2,7%); afectada por la reducida demanda de insumos (pasta de madera, cemento, productos refractarios, artículos de hormigón y yeso) del sector construcción, menor producción de bienes de capital destinados a la inversión (principalmente maquinarias) y por la disminución de las exportaciones ante la baja demanda de productos textiles provenientes de EE.UU., Venezuela y demás países Latinoamericanos. Sin embargo, la actividad productiva del subsector primario creció en 2,7%, favorecido por la mayor producción de harina y aceite de pescado (23%) ante la renovación de los stock de**

anchoveta (distribución y biomasa) que permitió la apertura de la segunda
Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

temporada de pesca en la zona norte –centro. A diferencia del año 2015, en el año 2014 la segunda temporada de pesca de anchoveta se canceló en la zona Norte-Centro ante la presencia del evento El Niño que fue de categoría moderado y limitó la disponibilidad del recurso (anchoveta). Sin embargo, este comportamiento positivo del subsector primario fue atenuado parcialmente por una disminución en la industria de metales preciosos y no ferrosos (-5,4%), debido a la menor producción de oro y zinc refinado como resultado de la paralización de importantes firmas en el mercado.

En la última década el PBI manufacturero registró una tasa anual de crecimiento moderado de 4,0% en promedio. Sin embargo, en el último quinquenio el desempeño de este sector no presentó tasas tan favorables, debido al menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable y de incertidumbre, sumándose además la reducción de la demanda interna por el descenso de la inversión privada (-4,4%).

En cuanto a la participación del sector manufactura sobre el PBI Nacional, este se redujo en 0,7 puntos porcentuales (de 14,1% en 2014 a 13,5% en 2015), como resultado de una reducción de un punto porcentual de la participación de la manufactura no primaria en el PBI Manufacturero (de 81% en 2014 a 80% en 2015)”.

El escenario actual no es nada alentador, por lo que las empresas industriales, tienen que poseer flexibilidad en su organización, que les permitan subsistir ante cambios fuertes en el mercado, por lo que necesitan de un proyecto de inversión que asegure su financiamiento para su implementación exitosa y su mantenimiento competitivo en el sector industrial; siendo fundamental considerarse en el estudio y proyección de financiamiento de todo proyecto de inversión en cuanto a identificarse en qué parte del ciclo económico se encuentra el mercado (precios altos, precios bajos), para

gestionar adecuadamente los proyectos, teniendo ciertos plazos para concretar los proyectos, luego de los cuales la empresa industrial pierde valor en el

Tesis publicada con autorización del autor

No olvide los proyectos, luego

UNFV

mercado, debiéndose establecer las políticas adecuadas acorde con la disponibilidad de capital. Cuando se tienen precios altos hay más disponibilidad de capital por lo que será favorable para desarrollar los proyectos que demandan gran capital.

El Financiamiento es un estudio de evaluación financiera que todo emprendedor o empresa debe realizar de manera especializada y rigurosa para poder tener altas posibilidades de éxito en la ejecución de proyectos de inversión para ingresar y participar en el mercado del sector industrial, o para intervenir en nuevos segmentos emergentes de la industria nacional, debiéndose para ello efectuar en el estudio de elaboración y evaluación del proyecto de inversión un análisis riguroso y profundo sobre las diversas fuentes de financiamiento existentes y la selección de aquellas fuentes más competentes para cubrir las necesidades de la empresa en el periodo de ejercicio económico en que se va a desempeñar dentro del sector industrial; o para efectos de la colocación y ejecución del proyecto económico – industrial en que se haya basado su enfoque de participación en el referido sector económico de producción. Corresponde en sí, efectuar la determinación de financiamiento de todo proyecto de inversión, en cuanto a una gestión efectiva de la selección de líneas de créditos para cubrir las necesidades de fondos originados en la actividad diaria del negocio; es decir en el ciclo del negocio.

A nivel de las Micro, Pequeñas Empresas y medianas empresas, que aspiran a participar decisivamente en ingresar al competitivo y creciente sector industrial, y de aquellas empresas que ya vienen interviniendo y que desean ampliar sus líneas de producción o de insertarse en nuevos sectores industriales en crecimiento, requieren el desarrollo de un estudio de

financiamiento óptimo, actualizado y especializado para asegurar la selección de fuentes viables que financien exitosamente la sustentabilidad, viabilidad e implementación de sus proyectos de inversión, también existen determinadas limitaciones y problemas que impiden el desarrollo de un adecuado estudio de financiamiento, como la falta de capacitación en diversos jefes microempresarios MYPE, que no conocen la importancia de desarrollo del financiamiento de proyectos y la metodología aplicable al respecto; y asimismo teniéndose la limitada gestión de acceso a financiamientos adecuados de crédito que es una constante problemática por lo que varios proyectos de inversión quedaron suspendidos o no se financiaron debidamente o que finalmente fueron poco exitosos en el sector industrial.

En el siguiente (Cuadro N° 02) se puede apreciar que las microempresas, pequeñas y medianas empresas, cuentan con un bajo nivel de acceso al financiamiento, en especial las microempresas, cuya participación en el Sistema Financiero es apenas el 5.4%, las pequeñas empresas cuentan con una participación de 45.8% y las medianas empresas con 65.8%. En conjunto, el número de empresas del segmento Mipyme con financiamiento en el Sistema Financiero representa el 7.2% del total de empresas registradas en Sunat.

Acceso al financiamiento por estrato (*)

2015	N° de Empresas registradas en Sunat	N° de Empresas en el SF Dic 2015	(%) Participación en el SF
Micro empresa	1,607,305	86,007	5.4%
Pequeña Empresa	72,664	33,283	45.8%
Mediana Empresa	2,712	1,784	65.8%
Mipyme	1,682,681	121,074	7.2%
Gran	8,781	6,612	75.3%
Total	1,691,462	127,686	7.5%

Fuente: Reporte Crediticio de Deudores – Diciembre 2015 – SBS

Elaboración: PRODUCE – OEE

(*) Se contabiliza cualquier tipo de crédito utilizado por una empresa, una sola vez en el periodo en cuestión.

A nivel de las MYPE peruanas se tiene un promedio de 55% de jefes directivos que no llegan a tener los conocimientos especializados sobre financiamiento y rentabilidad de empresa, no teniendo la capacitación al respecto y delegando a personal sin la especialización ni experiencia requerida para llevar a cabo una correcta administración financiera, se tiene por consecuencia que las decisiones tomadas por estos gerentes en materia de financiamiento han sido erróneas y de limitada capacidad, lo que ha conducido a niveles de insolvencia preocupantes a sus empresas, siendo una característica muy negativa en la situación financiera de las MYPES en el Perú, y para todo sector económico, en especial para las microempresas del sector industrial, en que a causa de la falta de un financiamiento planificado, varias MYPES de producción básica solamente han obtenido ingresos limitados no consiguiendo el nivel de rentabilidad proyectado, y que han quedado en estado crítico de insolventes, endeudadas y otras han pasado ha estado de quiebra, porque no aprovecharon otros medios alternativos de acceso al crédito

financiero como las ventajas potenciales que ofrecen las instituciones microfinancieras como por ejemplo Cajas Municipales y Cajas Rurales que brindan tasas de interés crediticia en préstamos atractivas, pero que también por falta de garantías de financiamiento y de informalidad en las MYPES de sectores emergentes en crecimiento, no han podido acceder a tales créditos, Las empresas con mayores posibilidades de acceso a servicios financieros serán aquellas que puedan brindar pruebas de la viabilidad de sus proyectos, solvencia financiera, historia crediticia y garantías a fin de demostrar su capacidad y disposición de repago. En el sistema financiero es importante que el prestatario o agente deficitario demuestre que está en capacidad de pagar puntualmente el préstamo solicitado; es decir, ser sujeto de crédito. Los pagos a tiempo reflejan que existe una administración financiera responsable y abre el camino a otras y mayores líneas de financiamiento en el futuro. Esta situación se puede lograr mediante un adecuado estudio de financiamiento que influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las Mypes industriales, analizando para ello variables como la selección efectiva de fuente de financiamiento, selección efectiva de las líneas de crédito, análisis del monto de financiamiento y su aplicación eficiente. Para lograr lo señalado las Mypes industriales deben solucionar sus problemas internos (debilidades) como la informalidad, personal incapacitado, sistema de producción deficiente, sistema de información contable y financiera deficiente, entre otros problemas.

De acuerdo al Plan Estratégico Sectorial del Sector Producción 2011-2015 (PESEM), elaborado por el Ministerio de la Producción el 23/02/2010; señala que los obstáculos para el desarrollo productivo pueden dividirse en:

- Endógenos:

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

(1) El bajo nivel gerencial de la mayor parte del empresariado, que no le permite asumir un liderazgo innovativo claro.

(2) La baja productividad del trabajo, vinculada a la baja calidad de la educación y la escasa inversión de las empresas en capacitación laboral especializada.

(3) La deficiente base tecnológica y científica, por la baja inversión pública y privada en investigación y desarrollo; y

(4) La baja productividad total de las MYPE y la preponderancia de éstas en la estructura empresarial, lo que explica su elevada informalidad y baja capacidad de absorción de capitales.

▪ Exógenos:

(1) Escaso financiamiento de inversiones

(2) Baja inversión pública o público privada en infraestructura (puertos, aeropuertos, carreteras, infraestructura eléctrica, telecomunicaciones, etc.);

(3) Reducido tamaño del mercado interno

(4) Inexistencia de eslabonamientos fuertes con actividades económicas relacionadas y de apoyo

(5) la cadena de distribución depende mucho de brokers que no pagan los mejores precios y pocas veces conocen las exigencias del consumidor final.

Por último para completar el marco, también es importante señalar la participación de los intermediarios financieros, sobre todo las instituciones microfinancieras en el sector productivo.

1.2.1. Formulación del problema

1.2.1.1. Problema principal

¿Cómo un adecuado estudio de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?

1.2.1.2. Problemas secundarios

- a. ¿Cómo el análisis estratégico de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?
- b. ¿Cómo el estudio y selección efectiva de fuentes financieras influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?
- c. ¿Cómo la determinación del monto de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?
- d. ¿Cómo la selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?

OBJETIVOS

1.2.2. Objetivo principal

Explicar la influencia que tendrá un adecuado estudio de financiamiento en el éxito de implementación de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

1.2.3. Objetivos secundarios

- ❖ Explicar la influencia que tendrá el análisis estratégico de financiamiento sobre el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá el estudio y selección efectiva de fuentes financieras con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá la determinación del monto de financiamiento con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- ❖ Explicar la influencia que tendrá la selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento exitoso de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

1.3. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

La investigación aportará fundamentalmente desde un estudio descriptivo, analítico y exploratorio sobre la importancia en el desarrollo de las nociones y criterios prácticos de financiamiento empresarial orientado a la obtención de alta rentabilidad en los ingresos de las actividades económicas de las Mypes, que todo microempresario en los sectores económicos emergentes de la ciudad de Lima deben tener, y considerando para el caso específico de las micro y pequeñas empresas de producción industrial, conociendo sobre el nivel actual de conocimientos que poseen al respecto los jefes de microempresas de rubro industrial con respecto a Financiamiento y Rentabilidad, a fin de plantearse las acciones necesarias en capacitación que se deben promover, para que los jefes y gerentes de finanzas de Mypes puedan llegar a efectuar una gestión óptima de financiamiento y con ello incrementar la rentabilidad de negocio de su actividad empresarial respectiva.

Asimismo por otra parte, la presente investigación permitirá extender la aplicabilidad de los conocimientos y criterios que requieren los Jefes de Mypes del sector productivo tratado, para mejorar análogamente la capacidad de financiamiento en las áreas de Finanzas de las Mypes de otros rubros productivos, que permita mejorar la rentabilidad de estas empresas mediante la toma de decisiones financieras competentes en sí.

CAPITULO II MARCO TEÓRICO

2.1. TEORÍAS GENERALES RELACIONADAS AL TEMA

2.1.1. Estudio de Financiamiento

Las funciones principales de los administradores financieros son entre otros:

- a.- Planeamiento y proyecciones para analizar la tendencia futura de la empresa
- b.- Efectuar grandes inversiones y decisiones de financiamiento.
- c.- Controlar y coordinar con otras áreas de la organización, en busca de una eficiente operación del negocio.
- d.- Negociar con los mercados financieros.
- e.- Responsabilizarse de la administración del riesgo de la empresa

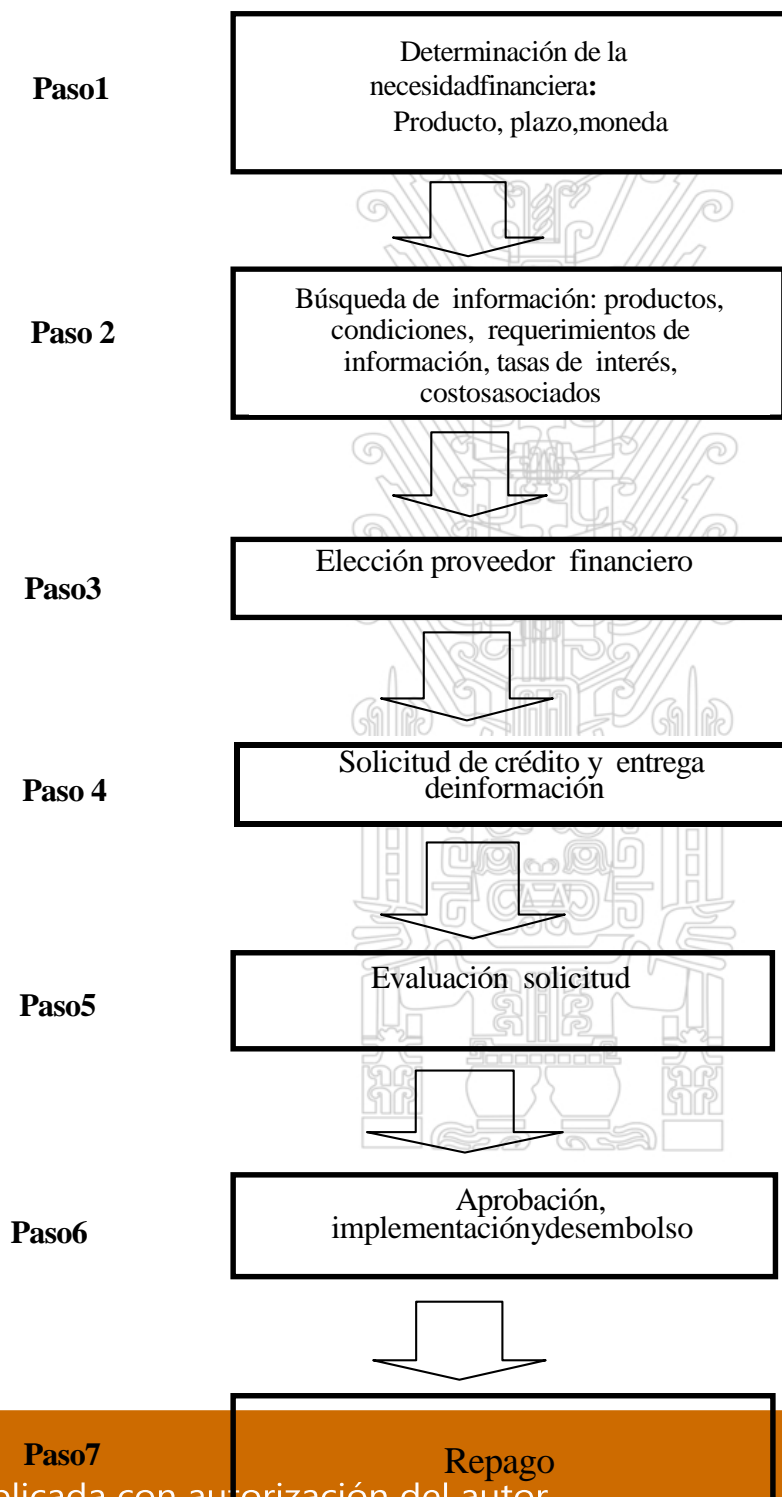
Para la obtención de un financiamiento, el administrador financiero se deberá formular y solucionar entre otros puntos lo siguiente:

- ¿Para qué financiar? ¿En qué va invertir o usar el dinero?, ¿cuánto dinero y de qué manera?
- ¿Cuándo y cómo devolverá el capital recibido?
- ¿Dónde financiarse?. ¿La entidad se encuentra supervisada por la SBS?
- ¿Cuáles son las fuentes o formas de financiamiento?
- ¿El financiamiento será interno o externo?
- ¿Qué documentos y requisitos le solicitarán las entidades financieras?
- ¿En qué régimen tributario se encuentra la empresa o negocio?

En cuanto a los documentos y requisitos que solicitan las entidades financieras, el responsable del área financiera deberá preparar y ordenar toda la documentación para entregar al analista de crédito y someterse a un análisis cualitativo (calidad moral del solicitante) y cuantitativo (análisis de los estados financieros y otros reportes) por parte del analista.

Briceño (2009), señala las etapas del proceso de financiamiento de la Mype (pág. 103):

ETAPAS DEL PROCESO DE FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE



El gráfico adjunto permite visualizar de manera rápida y sencilla, el proceso que cualquier persona o empresa debe seguir para obtener apoyo del sistema financiero. Cabe destacar que los primeros cuatro pasos son de responsabilidad

directa del **deudor**, el paso 5 es de responsabilidad sólo del acreedor, en tanto que el paso 6 es compartido por ambos, por último, el paso 7 vuelve a ser responsabilidad del deudor.

Según “las MIPYME en cifras 2015” –Ministerio de la Producción (2017), en cuanto al uso, el **crédito para capital de trabajo** es el más utilizado en todos los estratos empresariales, especialmente en la pequeña empresa (84.6%), seguido de las microempresas (76.7%); ver (Cuadro 03).

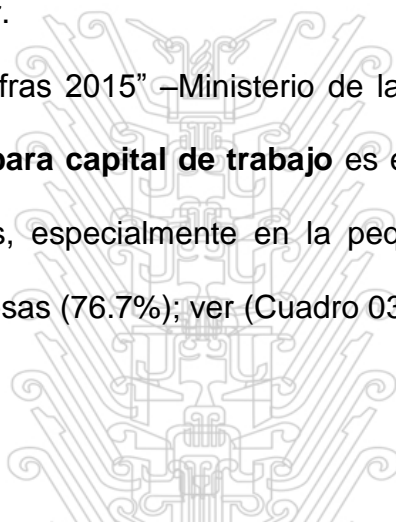
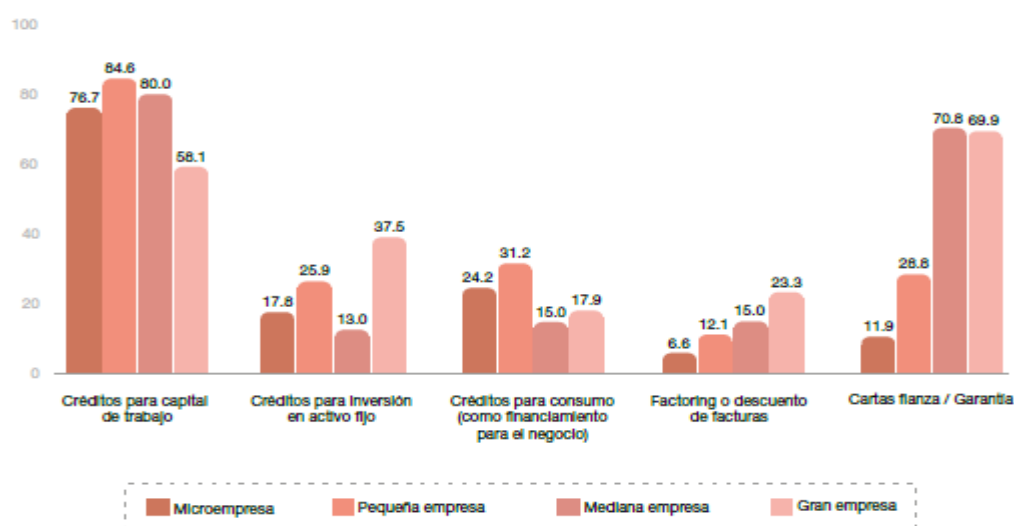


Gráfico 6.15

Tipo de crédito que utilizaron las empresas, según estrato, 2014
(en porcentajes)



Fuente: Encuesta Nacional de Empresas 2015
Elaboración: PRODUCE - OEE

Según **Kong y Moreno** (2014), señalan que el financiamiento permite a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

En finanzas, esta variable independiente es importante porque una de las funciones de los responsables del área financiera es preocuparse por obtener recursos y aplicarlos eficientemente. Para la obtención de dichos recursos es importante que el administrador financiero conozca bien las entidades que conforman el sistema financiero nacional, evaluar si le conviene solicitar un financiamiento de entidades bancarias o no bancarias; evaluar el monto a solicitar, el costo del financiamiento, el tiempo a amortizar la deuda, la capacidad de pago, tener claro el destino o uso del financiamiento. Asimismo; la empresa deberá preparar y ordenar los documentos y requisitos que le soliciten las entidades financieras. En nuestro país, algunos documentos a presentar están en función al régimen tributario en que se encuentra la empresa. Por ejemplo una entidad financiera no le puede solicitar estados financieros a una Mype que se encuentra en el Régimen Único Simplificado (RUS) o RER, porque de acuerdo a las normas tributarias, las empresas que se hayan acogido a estos regímenes tributarios no están obligadas a presentar dichos reportes financieros.

A decir de **Villaorduña** (2014), señala lo siguiente “en cuanto al estudio del financiamiento este se inicia con la elaboración del plan de financiación y dentro de ello se programa los requerimientos de recursos reales y financieros para la fase del estudio definitivo, ejecución y operación del proyecto; para cuyo fin, se debe tener en cuenta la fecha de adquisición del capital, el monto global por rubro de inversión y el calendario o cronograma de inversiones.

Ross, Westerfield y Jordan (2013), señalan la importancia de hacer una planeación financiera y crecimiento a largo plazo: para realizar un plan de financiero, la administración debe establecer ciertos elementos básicos de la política financiera de la empresa. Mencionan cuatro áreas importantes:

1.- La necesidad de inversión de la empresa en nuevos activos. Esto surge de las oportunidades de inversión que la empresa decida aprovechar y se deriva de sus decisiones de su presupuesto de capital.

2. El grado de apalancamiento financiero que la empresa decida emplear. Esta determinará el monto de los préstamos que utilice la empresa para financiar su inversión en activos fijos, es su política de estructura de capital.

3. La cantidad de efectivo que la empresa cree que es necesaria y apropiada para pagarle a los accionistas. Esta es su política de dividendos.

4. La cantidad de liquidez y capital de trabajo que la empresa necesita de manera continua. Es su decisión de capital de trabajo neto.

En finanzas las decisiones que toma una empresa en estas 4 áreas tal como señalan *Ross, Westerfield y Jordan*, afectarán en forma directa la rentabilidad futura, la necesidad de financiamiento externo y las oportunidades de crecimiento.

2.1.1.1. Análisis estratégico de financiamiento

2.1.1.1.1. Visión de negocio industrial

Según D'Alessio (2008) señala que “la visión de una organización es la definición deseada de su futuro, responde a la pregunta ¿Qué queremos llegar a ser? Implica un enfoque de largo plazo basado en una precisa evaluación de la situación actual y futura de la industria, así como del estado actual y futuro de la organización bajo análisis”.

2.1.1.1.2. Misión de Negocio Industrial

Según Soto y Cisternas (2006) “la misión de la empresa, dentro del entendimiento del negocio, permite contextualizar las actividades que se realizan y las potenciales actividades a desarrollar”.

Según D'Alessio (2008) “la misión estratégica es la aplicación y puesta en práctica del intento estratégico y, en resumen, debe especificar los mercados y los productos con que la organización piensa servirlos, apalancando eficientemente sus recursos, capacidades, y competencias. Una buena declaración de la misión debe hacer concordar las áreas de interés, servir de límite entre lo que se debe y no debe hacer, servir de faro conductor en las decisiones que pueda tomar la gerencia y proveer una guía práctica para ayudar a la gerencia a administrar”.

Para la presente investigación, la Visión y Misión de Negocio son indicadores importantes para la obtención de un financiamiento, porque define la base de la empresa, representan el por qué y para qué existe dicha firma y todas las

líneas de decisiones gerenciales se trazan en relación a estas definiciones. En
Tesis publicada con autorización del autor
No olviden citar esta tesis

UNFV

con los que se articula todo el desarrollo de la organización. Para conseguir las metas y desarrollar una planificación estratégica eficiente es necesario planear las acciones organizativas alineadas a su Visión y Misión, hacer partícipes a los grupos de interés relevantes de la organización, fomentar alianzas estratégicas e implicar a las personas de la organización. Todo ello significa que la empresa cuenta con planes de negocio y planes financieros y que se está administrando eficazmente la empresa, que es lo que deben tener las Mypes industriales.

De acuerdo al Plan Estratégico Sectorial del Sector Producción – PESEM 2011-2015 elaborado por el Ministerio de la Producción el 23/012/2010; el PESEM, es el instrumento de planeamiento de mediano plazo que articula el planeamiento de largo y corto plazo en el Sector Producción, integrando además el planeamiento de los diversos sectores que conforman este Sector (industria, MYPE, pesca, acuicultura), señala como Visión y Misión lo siguiente:

Visión “Estructura productiva, del ámbito de competencia sectorial, diversificada, de calidad, sostenible e innovadora, de creciente valor agregado, con cadenas y conglomerados productivos competitivos.”

Misión “Impulsar el desarrollo productivo y la competitividad sistémica mediante políticas, normas e instrumentos integrales, en el ámbito de competencia sectorial.”

2.1.1.1.3. Objetivos

Según Mora (2005), señala que “la función de los objetivos es expresar los resultados una vez finalizada la investigación, se formula un objetivo general

con base en el problema de investigación. Se expresa el propósito general de

la investigación, se responde a la pregunta qué se va a investigar y qué se busca con la investigación, los objetivos específicos se derivan del objetivo general; plantean lo que se pretende lograr de las variables de estudio y su interrelación; expresan los alcances que se persiguen; quien investiga debe preguntarse cómo llegar al objetivo general”.

El Objetivo también es un indicador importante para la obtención de un financiamiento. No planear es no saber cómo se van hacer las cosas, tanto las personas y las empresas pueden tener temor de la manera en que puedan lograr sus objetivos, pues el no saber planear de manera correcta no se lograría lo deseado, para esto es importante que las empresas se apoyen de una planeación estratégica que los ayude a lograr sus objetivos y estos deben de ser: claros, realistas, alcanzables, medibles, utilizando los medios y recursos que tengan a su disposición.

2.1.1.1.4. Plan estratégico de negocio

Según D’Alessio (2008) “la implementación del plan estratégico es compleja y larga. Un plan estratégico integral puede ayudar al control del proceso estratégico y a los reajustes necesarios. Tener una visión integral del plan es importante”.

Según García, Sánchez, Núñez, Gonzales & Delgado (2012) “una formulación estratégica será exitosa en la medida en que los distintos líderes de la organización guíen el proceso, así como se establezcan los mecanismos y procesos que les permita lograr un adecuado y permanente monitoreo de las variaciones que se presentan en el entorno, en la competencia, y,

especialmente, en la demanda (clientes y consumidores), y le dé un carácter interactivo al proceso”.

2.1.1.1.5. Estrategias

Según Soto y Cisternas (2006) la empresa puede incluir varios productos-mercados. Diferentes estrategias de cobertura pueden ser consideradas por la empresa:

- a) **Estrategia de concentración:** la empresa define su campo de actividad de manera restrictiva en un producto-mercado, una función y un grupo de compradores. Es la estrategia del especialista, que busca una cuota de mercado elevada en un nicho bien diferenciado.
- b) **Estrategia del especialista en producto:** la empresa elige especializarse en una función, pero cubriendo todos los grupos de compradores afectados por esta función.
- c) **Estrategia de especialización selectiva:** esta estrategia consiste en introducir varios productos en varios mercados sin vínculo entre ellos; se trata de una estrategia oportunista, que responde frecuentemente a un deseo de diversificación.
- d) **Estrategia de cobertura completa:** consiste en proponer un surtido completo para satisfacer las necesidades de todos los grupos de compradores.

Según Gómez (2002)“afirman que la estrategia como termino en general ha ido evolucionando progresivamente y adaptándose a los cambios en la coyuntura empresarial, asumiendo variados matices, de tal manera que una

estrategia representa el camino trazado para alcanzar las metas fijadas previamente por la organización”.

2.1.1.1.6. Aplicación de Estrategias Financieras

Según Álvarez y Abreu (2008) “para la determinación de estrategias financieras se deben primero que nada identificar las áreas claves en las que nos vamos a enfocar, que en este caso son: el director financiero, la competitividad, la innovación, la financiación, el riesgo financiero, la información financiera y los estados financieros.

En lo que concierne a los párrafos señalados anteriormente que son indicadores importantes para la obtención de un financiamiento en la Mypes industriales, como el Plan Estratégico de Negocios y las Estrategias, muchas veces se piensa que estas herramientas gerenciales son sólo para grandes empresas; esto no es así, porque de acuerdo a la Administración de Pequeños Negocios, éstas deberían elaborar y ejecutar eficazmente para alcanzar objetivos de crecimientos y financieros. Un plan estratégico de negocios ayuda a una empresa a ofrecer un servicio mejor y más orientado a sus clientes.

Teniendo en cuenta el Plan Estratégico Sectorial del Sector Producción-PESEM 2011-2015, elaborado por el Ministerio de la Producción (23/12/2010), señala en base al diagnóstico los siguientes **objetivos estratégicos**:

EJES	SECTOR MYPE E INDUSTRIA
PRODUCTIVIDAD Y VALOR AGREGADO	Objetivo 1.- Aumenta la productividad y valor agregado de las empresas bajo el ámbito del Sector MYPE e Industria.
REGULACIÓN	Objetivo 2.- Proteger, en las actividades de la competencia del Sector MYPE e Industria, el ambiente, la salud y la seguridad de las personas, así como contribuir en la lucha contra los delitos aduaneros y delitos contra la propiedad intelectual.
FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL	Objetivo 3.- Propiciar las reformas para que en el Perú cuente con un marco institucional facilitador y promotor del desarrollo productivo.

Políticas y Estrategias Sector MYPE e Industria:

Objetivo Estratégico 1: Aumentar la productividad y valor agregado de las empresas bajo el ámbito del Sector MYPE e Industria.		
POLÍTICAS	ESTRATEGIAS	
Política 1: Promover la innovación y transferencia tecnológica.	<p>1.1.- Promover el fortalecimiento del sistema nacional de innovación, propiciando la activa participación de actores regionales y locales.</p> <p>1.2.- Fortalecer y promover el desarrollo, articulación y financiamiento de los Centros de Innovación Tecnológica.</p> <p>1.3.- Desarrollar y promover mecanismos de financiamiento para la innovación y la transferencia tecnológica.</p>	
Política 2: Impulsar la calidad de productos y procesos de las empresas.	<p>1.4.- Promover la articulación entre los agentes del Sistema Nacional de Calidad.</p> <p>1.5.- Impulsar el uso de herramientas de calidad: normas técnicas, buenas prácticas, evaluación de la conformidad, etc.</p>	

<p>Política 3: Promover y facilitar la articulación empresarial y la asociatividad</p>	<p>1.6.-Desarrollar y promover modalidades asociativas y de articulación empresarial para las MYPE.</p> <p>1.7.-Promover el fortalecimiento de cadenas productivas priorizadas a nivel nacional y el desarrollo de clusters priorizados en regiones.</p>	
<p>Política 4: Promover la producción más limpia y la ecoeficiencia</p>	<p>1.8.-Impulsar el uso de instrumentos para la producción más limpia y la ecoeficiencia.</p>	
<p>Política 5: Facilitar la inserción y crecimiento de las MYPE en el mercado</p>	<p>1.9.-Impulsar el desarrollo empresarial y el acceso a financiamiento.</p> <p>1.10.-Fortalecer el marco institucional para las MYPE</p> <p>1.11.-Promover la formalización de las MYPE</p> <p>1.12.-Promover las nuevas iniciativas empresariales</p>	
<p>Política 6: Promover el comercio interno</p>	<p>1.13.-Fortalecer el marco institucional para la promoción del comercio interno.</p>	



Políticas y Estrategias Sector MYPE e Industria:

Objetivo Estratégico 2: Proteger, en las actividades de la competencia del Sector MYPE e Industrial, el ambiente, la salud y la seguridad de las personas, así como contribuir en la lucha contra los delitos aduaneros y delitos de propiedad intelectual.	
POLÍTICAS	ESTRATEGIAS
Política 1: Coordinar las actividades de la Comisión de lucha de los delitos aduaneros y la piratería	2.1.- Articular a los actores públicos y privados involucrados en la lucha contra los delitos aduaneros y piratería.
Política 2: Asegurar el cumplimiento de la normatividad en materia ambiental, de control de insumos químicos y productos fiscalizados, y de regulación industrial	2.2.- Fortalecer e implementar mecanismos de control del cumplimiento de la normatividad ambiental 2.3.- Desarrollo, seguimiento y control de regulaciones del sector manufacturero 2.4.- Fortalecer e implementar mecanismos de control del uso de insumos químicos, productos fiscalizados, explosivos, armas y otros productos bajo tratamiento especial. 2.5.- Desarrollar e implementar mecanismos de fiscalización, seguimiento, control y vigilancia.

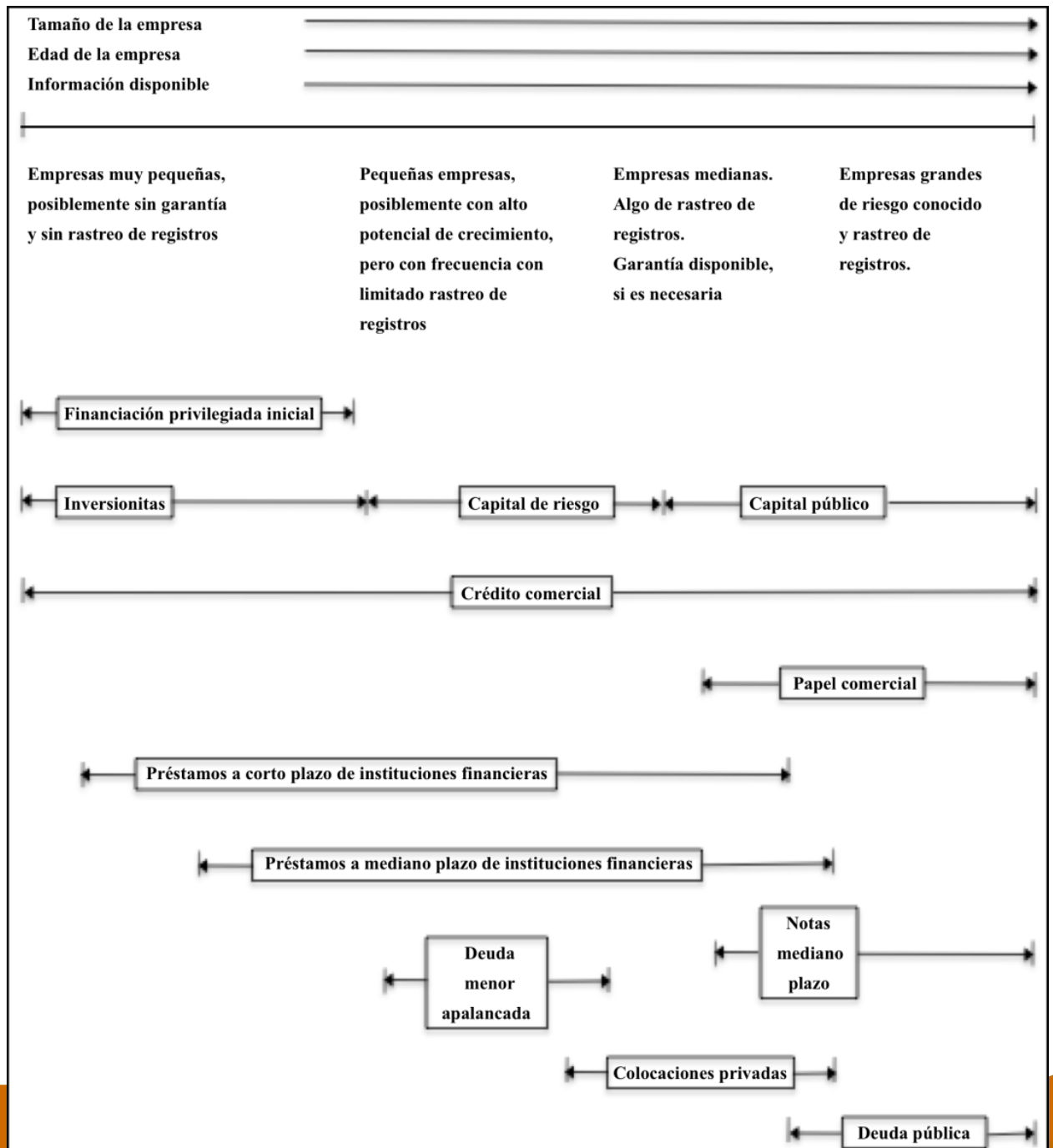
Políticas y Estrategias Sector MYPE e Industria:

Objetivo Estratégico 3: Propiciar las reformas para que el Perú cuente con un marco institucional facilitador y promotor del desarrollo productivo.	
POLÍTICAS	ESTRATEGIAS
Política 1: Impulsar las reformas para el desarrollo productivo, armonizando las estrategias de los actores públicos.	3.1.- Articular a los actores públicos y privados y académicos para impulsar reformas de desarrollo productivo. 3.2.- Fortalecer la institucionalidad para el desarrollo productivo.
Política 2: Generar y difundir información estratégica para la toma de decisiones	3.3.- Desarrollar información, prospectiva e inteligencia competitiva de manera sistemática
Política 3: Fortalecer las capacidades para el diseño e implementación de Políticas de Desarrollo Productivo	3.4.- Desarrollar capacidades en desarrollo productivo

2.1.1.2. Selección efectiva de fuentes financieras

2.1.1.2.1. Elección de fuentes principales de financiamiento

Según Berger y Udell (1998), esquematizan su explicación sobre las fuentes de financiamiento y la continuidad de la empresa; como se muestra en la siguiente figura:



En esta figura, Berger y Udell, muestran como las empresas de acuerdo al tamaño, edad (tiempo en el mercado) e información de la misma, se van desarrollando, y durante su crecimiento y desarrollo las fuentes de financiamiento van cambiando. Así se ve que las más pequeñas, jóvenes y opacas no cuentan con muchas fuentes, de hecho el financiamiento vía instituciones financieras es casi nulo, ni hablar del que es a largo plazo.

De acuerdo a la opinión de Berger y Udell, las empresas son vistas bajo un paradigma de un ciclo de crecimiento financiero en el cual las diferentes estructuras de capital son óptimas en diferentes puntos de dicho ciclo. Estos muestran el financiamiento de pymes y como la estructura de capital varía de acuerdo al tamaño y edad de la empresa.

2.1.1.2.2. Fuentes Bancarias

Según Amadeo (2013) considera fuentes bancarias a los siguientes tipos de financiamiento:

- **Factoring:** Realizar una operación de factoring, implica vender las cuentas por cobrar. Una empresa puede convertir sus facturas en dinero confiriéndole sus derechos a una sociedad de factoring, la cual descuenta o anticipa el importe a la empresa una vez deducidos los intereses. Esta empresa asume el riesgo de cobrabilidad de las cuantas a cobrar, dejando libre al vendedor de la responsabilidad sobre el cobro (no es solidario con la deuda), pasando a ser total responsabilidad de la sociedad de factoring. A estas cuentas a cobrar, se le realizan un

➤ **Créditos a Corto Plazo:** Este es el medio fundamental por el cual se financia una pequeña y mediana empresa. Aquí, el sistema bancario pone en circulación el dinero que recauda mediante los depósitos de terceros poniendo a disposición de las empresas un fondo determinado para un periodo de tiempo determinado. Generalmente, los préstamos bancarios a corto plazo se dan con un plazo de seis a doce meses. Los costos en los cuales se infieren para contraer esta forma de financiación son abonados por el tomador del crédito y se basan en comisiones y el interés que se calcule por la suma de dinero prestada. Los créditos, al ser brindados por entidades financieras reguladas tienen topes reglamentados por el Banco Central para evitar que se produzcan actos de usura. Si se llega al momento de cancelar totalmente la deuda y la empresa tomadora del crédito no ha cancelado todas sus cuotas, la entidad financiera podrá cobrar penalidades por no cancelar la deuda en el tiempo establecido con anterioridad.

Créditos a Largo Plazo: Los créditos a largo plazo son universalmente contratos mediante el cual una entidad financiera provee de determinado fondo o capital que será cancelado en un periodo mayor a un año. Generalmente, este tipo de financiamiento tiene como fin invertir en bienes para aumentar las ganancias.

Leasing: es un sistema de financiación mediante el cual una persona (arrendatario) contrata con una empresa de leasing (arrendador) para financiar sus activos físicos mediante el pago de cuotas o cánones mensuales de arrendamiento. Mediante el pago de los cánones, la

empresa de leasing amortiza total o parcialmente el costo del activo arrendado. Al llegar al final del contrato el arrendatario puede comprar el bien a un valor residual, mediante una opción de compra; esta última opción es otra de las características distintivas de este tipo de contrato. En resumidas cuentas, se debe caracterizar el leasing como un contrato de alquiler con opción a compra.

Según Gestión (9 de marzo de 2014). Con este mecanismo pueden acceder a maquinarias, equipos, bienes inmuebles y vehículos, para el crecimiento empresarial.

También señala el diario, que las operaciones de financiamiento a través del leasing o arrendamiento financiero se han disparado exponencialmente en la última década, especialmente entre las pequeñas y medianas empresas (pymes) debido al creciente requerimiento de las empresas por ampliar su capacidad de producción y al incremento de la oferta por parte de bancos y entidades especializadas.

2.1.1.2.3. Fuentes No Bancarias

Según Amadeo (2013) dentro de las fuentes no bancarias encontramos los siguientes tipos de financiamiento:

- **Sociedad de Garantía Recíproca (SGR):** Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) nacen en el marco de promoción al crecimiento y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas. La intención es facilitar la gestión de créditos que realicen las pequeñas y medianas

comercial y técnico. La ley 24467 del año 1995 es la que regula este tipo de sociedades.

- **Fideicomisos:** Este tipo de contrato, combina un negocio real de transmisión de cosas o bienes, con un negocio obligacional, el cual busca disminuir los perjuicios de dicha transmisión, siendo la expresión de voluntad lo que perfecciona el contrato, debido a que esta es la originante del acto jurídico futuro, al ser el motor de la verdadera relación entre las partes.

A continuación se muestran las fuentes de financiamiento bancario en el mercado peruano:

BANCO SCOTIABANK	Crédito de Garantía Líquida	Financia la adquisición de maquinarias y equipo
Crediscotia Financiera	Crédito para Capital de Trabajo	Financia capital de trabajo desde 500 soles hasta 90,000 soles
	Financiamiento para Inversiones	Financian inversiones 1,500 soles hasta 120,000.
	Crédito para Proyectos de Infraestructura	Es aquel préstamo que se hace para obras y/o adquisición de terrenos para mercados y galerías comerciales.
	Línea de Capital de Trabajo	Financia capital de trabajo desde 500 soles hasta 90,000 soles

BANCODE CREDITO DEL PERÚ (BCP)	<i>Leasing</i>
Crédito Paralelo Permita a los micro y pequeños empresarios tener el capital de trabajo necesario, acceden los clientes que tengan un “buen comportamiento de pago”	<i>Financiamiento de Bienes Inmuebles</i>
	<i>Financiamiento de Bienes Muebles</i>

BANCO INTERBANK		<i>Créditos para Capital de Trabajo</i>
Este banco otorga créditos estableciendo diferencias entre personas naturales y jurídicas.	1. Créditos para Persona Natural	<i>Crédito para Activo Fijo</i>
		<i>Créditos para Capital de Trabajo</i>
	2. Créditos para persona Jurídica	<i>Crédito Activo Fijo</i>

MI BANCO	<i>Mi capital</i>	Financiamiento desde 1000 soles, para pagar en dos años.
Es el primer banco privado especializado en el sector de microfinanzas, en el Perú	<i>Mi equipo</i>	Financiamiento desde 1000 soles, para pagar en tres años en moneda nacional.
	<i>Leasing</i>	
	<i>Crédito con Garantía Líquida</i>	Prestamos desde 1000 soles.

¿Cómo conocer el costo del financiamiento?

Briceño (2009) señala los siguientes factores que las entidades financieras toman a la hora de determinar la tasa de interés:

- a) **Los Costos Operativos;** estos pueden separarse en dos componentes: los costos propios de la operación que se está evaluando y los del resto de la institución. El primero, se refiere a lo que le significa en recursos (horas/hombre, materiales, servicios) a la entidad financiera la evaluación de la operación crediticia. El segundo componente, representa los costos generales de operar la totalidad de la entidad financiera, siendo uno de los más importantes la tasa de interés se paga a los depositantes. En conclusión, mientras más significativas sean los costos operativos de la institución, más alta será la tasa de interés.
- b) **Las Regulaciones Monetarias;** las cuales son disposiciones emanadas por el Gobierno, que afectan de manera directa o indirecta el costo del dinero. (encaje).
- c) **La Reservas y Provisiones;** tienen que ver directamente con las operaciones crediticias de la entidad. Por impecable que sea el análisis crediticio que se tenga, siempre habrá un porcentaje de préstamos que tendrán problemas en el pago (o inclusive no pagarán), para ese tipo de créditos la SBS ha determinado que la institución financiera haga provisiones.
- d) **El Riesgo de la Operación;** el precio del dinero es afectado en forma directa por el riesgo de la operación, esto es: a mayor riesgo, mayor tasa de interés por el préstamo.

En la presente investigación, el estudio del financiamiento se refiere a las Mypes industriales; para las entidades financieras estas empresas son consideradas de mayor riesgo.

De acuerdo a “las MIPYME en cifras 2015”, Ministerio de la Producción (2017), se tiene que la Mipymes tienen ciertos criterios para elegir un crédito, entre los que destacan las tasas de interés, plazos de pagos, garantías, prestigio de la entidad prestamista, beneficios que otorga la entidad, rapidez en el otorgamiento, entre otros. Es así que de acuerdo a los datos, la tasa de interés (o costo del crédito) es el principal criterio considerado por las empresas de todos los tamaños cuando deciden solicitar un financiamiento (Cuadro 04)

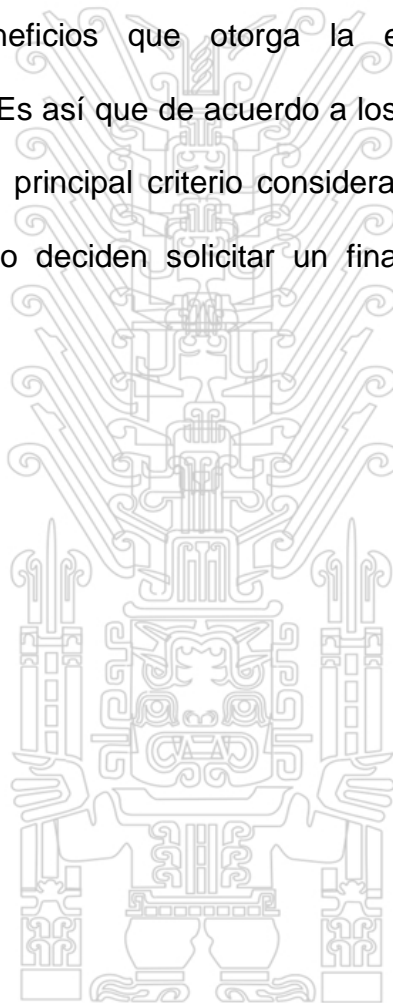
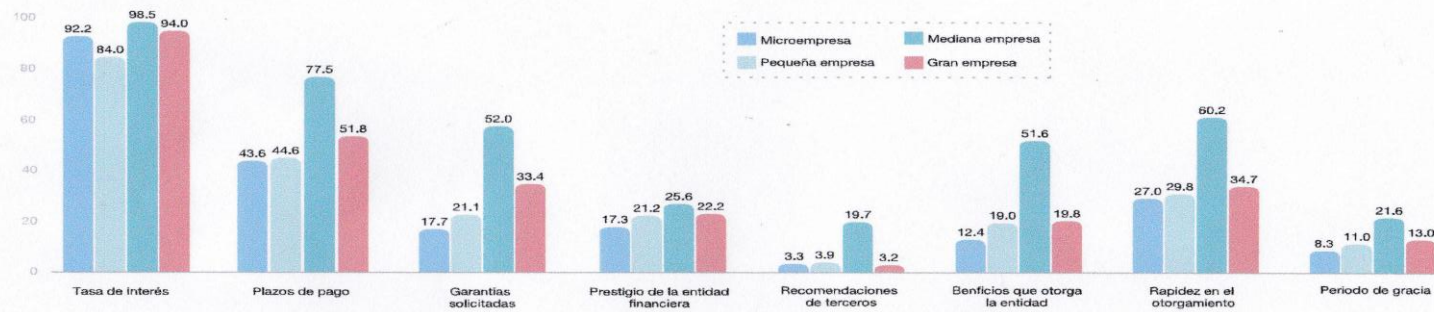




Gráfico 6.13

Principales criterios utilizados para elegir un crédito o préstamo, según estrato, 2014



Fuente: Encuesta Nacional de Empresas 2015
Elaboración: PRODUCE - OEE

¿Cómo conocer la capacidad de endeudamiento?

Se deberá analizar sus estados financieros históricos y proyectados, poner énfasis en los ratios de liquidez y solvencia. Asimismo, deberá elaborar su flujo de caja.

Una vez conocidos el monto a financiar y el plazo a pagar, para conocer el costo del financiamiento, deberá acudir a por lo menos tres a cuatro entidades financieras, indagar por los interés que le cobrará la entidad financiera; es decir, la tasa de interés compensatorio (Tasa Efectiva Anual- TEA); asimismo, indagar si hay otros costos adicionales como el seguro de desgravamen, comisiones, portes, etc., que sumando a la TEA será finalmente el total de intereses a pagar (Tasa de Costo Efectiva Anual –TCEA); en todo caso el punto modular es saber cuál es el costo de cada alternativa. Aquí es importante resaltar que dependerá de la habilidad del administrador y de la posición de la empresa en el mercado y frente a sus acreedores para tener la posibilidad de “elegir” las fuentes de financiamiento de menor costo o de negociar dicho costo hasta llegar a alguno razonable y aceptable para el nuevo proyecto.

¿Cómo determinar el monto de financiamiento?

Para la presente investigación, la determinación del monto de financiamiento también es un indicador independiente.

En principio el monto de un financiamiento está en función a varios factores, tales como: al uso del financiamiento (capital de trabajo, inversión en activos

posición o estructura de los estados financieros históricos y proyectados, el flujo o presupuesto de caja, entre otros elementos; lo que significa realmente que la cantidad de financiamiento externo que necesita la empresa dependerá de sus presupuestos operativos y financieros, así como de los recursos de capital actual de la empresa. Entre los presupuestos operativos a elaborar en una empresa industrial son:

- Presupuestos de Ventas
- Presupuesto de Producción
- Presupuesto de Consumo de Materia Prima
- Presupuesto de Compra de Materia Prima
- Presupuesto de Mano de Obra
- Presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación
- Presupuestos de Costo de Ventas
- Presupuesto de Gastos Operativos

Otro elemento importante a considerar serán los ingresos o ventas que tenga la empresa y que deduciendo sus costos y gastos genere un margen de ganancia razonable, esto es por el lado del estado de resultados; por el lado del flujo de caja demostrar que la empresa si tiene capacidad de pago; periodo a periodo las entradas de efectivo deberán ser mayores a las salidas de efectivo.

Ross, Westerfield&Jordan (2013) en su libro Fundamentos de Finanzas Corporativas señalan que el "**Presupuesto del Efectivo** es una herramienta primordial en lo planeamiento financiero a corto plazo, permite que el administrador financiero identificar las necesidades y oportunidades financieras de corto plazo. Una función importante del presupuesto de efectivo es ayudar al administrador a examinar la necesidad de contratar préstamos a corto plazo. El presupuesto de efectivo indica al administrador cuánto

Tesis publicada con autorización del autor

No olvide citar esta tesis

dinero, necesita pedir prestado o qué tipo de préstamos será posible en

UNFV

el corto plazo. La empresa tiene a su disposición una serie de posibles maneras de adquirir fondos para satisfacer sus faltantes a corto plazo, que incluyen los préstamos con y sin garantía.

2.1.1.3. Proyecto de Inversión

Ortega (2006) define proyecto de inversión como un paquete de inversiones, insumos y actividades diseñado con el fin de eliminar o reducir varias restricciones al desarrollo, para lograr productos o beneficios, en términos del aumento de la productividad y del mejoramiento de la calidad de vida de un grupo de beneficiarios dentro de un determinado periodo de tiempo.

Según Jácome (2010) indica que: El proyecto de inversión se puede describir como un plan, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, podrá producir un bien o servicio de utilidad económica o social para el ser humano o la sociedad en general. Surge de la necesidad que tienen individuos y empresas de incrementar la oferta de servicios y productos que ofrecen a los consumidores tanto internos como externos, con el objetivo de maximizar la utilidad de los recursos financieros. (p. 15)

2.1.1.3.1. Manejo de alternativas de financiamiento en Proyectos de Inversión

Para Scotty Eugene (2007). Existen muchos tipos de financiamientos a largo plazo, pero los más utilizados son: la deuda, emisión de acciones comunes, acciones preferentes, arrendamientos, dividendos reinvertidos, entre otros. A

vía, enfrentando el reto para lograr altos niveles de producción, ya que los avances tecnológicos, sociales y la competencia, le plantean nuevos requerimientos para enfrentar las grandes necesidades y exigencias de su entorno.

2.1.2. Proyecto de Inversión

2.1.2.1. Grado de Rentabilidad de Negocio

Según Zamora (2017) la rentabilidad consiste en asociar la ganancia con la inversión y recursos empleados para obtener dicha ganancia.

2.1.2.2. Capacidad Financiera

Según Leal, et al.(2013) indica que la capacidad financiera son aquellas posibilidades que tiene la empresa para realizar inversiones o bien pagos en determinado tiempo siendo estos en corto, mediano y largo plazo con el fin de lograr objetivos de crecimiento y desarrollo, buscando obtener utilidades en sus operaciones del día a día.

2.1.2.3. Ingresos y Rentabilidad de un Proyecto

Los ingresos son recursos que se obtienen de modo regular como consecuencia de la actividad de una entidad. En Mypes industriales estos ingresos representan la cantidad de bienes y servicios manufacturados por el valor de venta unitario.

No es lo mismo ingresos que rentabilidad. Al iniciar un proyecto la preocupación inicial es saber cómo medir su desempeño. Existen diferentes

formas para hacerlo. Una de ellas es calculando los ingresos, que es el dinero

que se obtiene de las ventas de los productos y/o servicios; otra son **los beneficios**, que es la diferencia entre esos ingresos y los gastos, conocida también como utilidad; y finalmente está **la rentabilidad**, que es el porcentaje de la inversión que suponen los beneficios.

Para la presente investigación el proyecto de inversión es una variable dependiente, ya que su viabilidad dependerá de una selección efectiva de financiamiento, determinación del monto de financiamiento y otras variables independientes que se muestran en la hipótesis.

2.2. MARCO CONCEPTUAL

- **PROYECTO DE INVERSIÓN**

Baca (2010) señala las siguientes definiciones:

“Un proyecto es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema tendente a resolver, entre muchas, una necesidad humana.

En esta forma, puede haber diferentes ideas, inversiones de diverso monto, tecnología y metodologías con diverso enfoque, pero todas ellas destinadas a resolver las necesidades del ser humano en todas sus facetas, como pueden ser: educación, alimentación, salud, ambiente, cultura, etc.

El **proyecto de inversión** se puede describir como un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, podrá producir un bien o un servicio, útil al ser humano o a la sociedad.

La evaluación de un proyecto de inversión, cualquiera que éste

de tal manera que asegure resolver una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable. Sólo así es posible asignar los escasos recursos económicos a la mejor alternativa”.

- **PROYECCIÓN FINANCIERA**

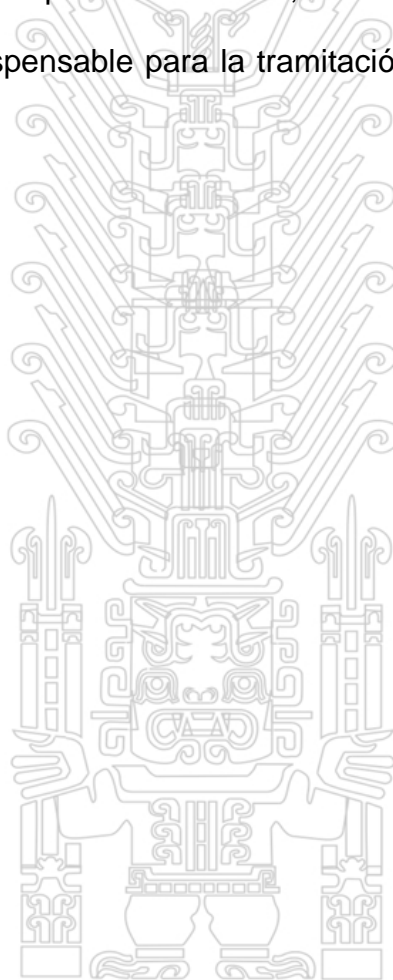
Fazzari y Athey (1987) analizan el comentario de que un flujo de efectivo y otras variables financieras no tienen lugar en la inversión, pero las empresas requieren de este tipo de estados para permitir a los comités de crédito la evaluación de sus proyectos, por ello se considera en el cuestionario si a falta de información, una proyección estimada de lo que tendrá la empresa como consecuencia de la obtención de recursos puede disminuir la opacidad o la asimetría de la información de la compañía.

- **FACILIDAD DEL TRÁMITE**

Ayyagari et al. (2008) analizando la encuesta global del banco mundial sobre el ambiente de negocios, preguntan a los empresarios si el crecimiento de su empresa se ve limitado o hay obstáculos financieros dados por: garantía requerida por los bancos, el papeleo y burocracia de los mismos, altas tasas de interés. De ahí que se considere verificar que tan complicado o sencillo le resulte al empresario toda la tramitación de un crédito.

- **GARANTÍA**

Según Vaca (2012) el uso de una garantía u otorgamiento de colateral es requerido por muchas instituciones financieras, tal como se ha comentado, en ocasiones, el que la empresa la otorgue consideramos que puede beneficiar en el trámite del financiamiento. Para ello también se establecen algunos otros indicadores, tales como: proporción de garantía otorgada respecto al crédito, facilidad que se tiene para otorgarla, si es indispensable para la tramitación, riesgo que acarrea su otorgamiento.



2.3. MARGO LEGAL

- **LEY 23407 “LEY GENERAL DE INDUSTRIAS” (29/05/1982)**

Esta norma en lo que concierne al financiamiento de las empresas industriales están contemplados en sus artículos 72 al 76. En el **artículo 72** señala que “el financiamiento de la actividad industrial, en lo que corresponde a la labor promocional del Estado, se realiza a través de la **Corporación Financiera de Desarrollo S.A.** y el Banco Industrial del Perú...”. En el **artículo 73** dice que la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. y el Banco Industrial del Perú, desarrollarán programas de financiamiento para la industria, preferentemente, en zonas descentralizadas, de Frontera o de Selva. Asimismo, y en el **artículo 74** señala que la Corporación Financiera de Desarrollo S.A., en la medida de sus posibilidades, concederá a las empresas industriales que participen en el país o en el extranjero en licitaciones públicas y concursos públicos de precios, de carácter internacional, la financiación que les permita competir en igualdad de condiciones con las empresas del exterior.

Como se puede apreciar, tanto la Ley General de Industrias como la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña, señalan a COFIDE como una entidad que promueve y articula el financiamiento a las MYPES; en este sentido a continuación se señala los **principales logros y hechos destacables de COFIDE según su Memoria Anual año 2016:**

Fortaleciendo a la micro y pequeña empresa

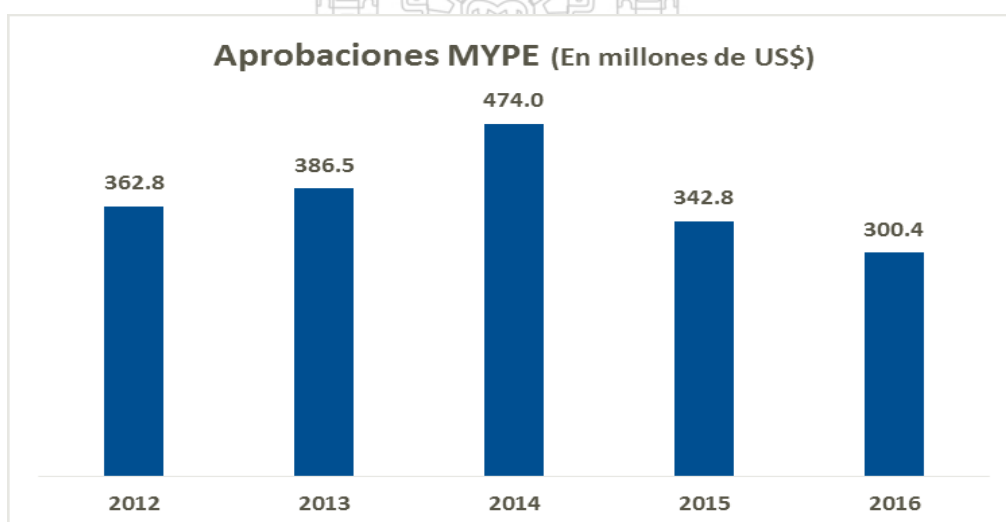
- Durante el 2016, COFIDE ha realizado aprobaciones por US\$ 446.7 millones con cargo a programas y líneas de financiamiento de intermediación, de los cuales US\$ 300 millones fueron créditos destinados a la MYPE.

Del total de aprobaciones efectuadas, US\$ 112.6 millones correspondieron a recursos de mediano y largo plazo (inversión y capital de trabajo), y US\$ 334 millones a capital de trabajo de corto plazo.

Apoyo al sector microfinanciero

COFIDE en su misión de apoyar el desarrollo de las micro y pequeña empresa (MYPE), aprobó créditos para este sector, con cargo sus líneas y programas de intermediación por un monto total de US\$ 300.4 millones.

Las mayores colocaciones a este sector se canalizaron a través de Crediscotia Financiera y Financiera Confianza, US\$ 84.92 millones (28.3%) y US\$ 55.1 millones (18.4%), respectivamente.



Fondo Mipyme

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

En julio de 2014 mediante Ley N° 30230, se creó el Fondo MIPYME con la finalidad de financiar fondos de garantía o afianzamiento para empresas del sistema financiero o mercado de valores, así como incrementar la productividad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) a través de instrumentos para la difusión tecnológica, innovación empresarial y mejora de la gestión, encadenamientos productivos y acceso a mercados.

Con fecha 02 de julio de 2013, se ha aprobado la Ley N° 30056, norma que modifica varios artículos de la Ley MYPE. Entre dichas modificaciones se encuentre el cambio de denominación de la Ley por la siguiente: Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial.

Finalmente, mediante D.S. N° 013-2013-PRODUCE (28.12.2013) se promulgó el Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y el Crecimiento Empresarial.

Objeto de la Ley y definición de MYPE

El TUO de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial, tiene por objeto establecer el marco legal para la promoción de la Competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME).

Se ha introducido a la mediana empresa como un nuevo nivel de empresas. Así una empresa será constituida como micro, pequeña y mediana empresa, sin perjuicio de los regímenes laborales o tributarios que resulten aplicables por Ley, siempre que sea una unidad económica generadora de rentas de tercera categoría

conforme a la Ley de Impuesto a la Renta, con una finalidad lucrativa y cumpla con los siguientes requisitos:

Características de las MIPYME

	Microempresa	Pequeña empresa	Mediana empresa
Características	Ventas anuales hasta el monto máximo de 150 UITs.	Ventas anuales superiores a 1,700 UIT y hasta el monto 1,700 UITs.	Ventas anuales superiores a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2,300 UITs.
Características aplicables a las MIPYMEs constituidas desde el 03.07.2013			

2.4. HIPÓTESIS

2.4.1. Hipótesis principal

El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

2.4.2. Hipótesis secundarias

- a. El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- b. El desarrollo riguroso del estudio y selección efectiva de fuentes financieras influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- c. La determinación efectiva del monto de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.
- d. La selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

CAPITULO III MÉTODO

3.1. TIPO Y NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN

Es una investigación de tipo básica, porque se recopilará información acerca de las MYPES del rubro industrial de Lima, a fin de acrecentar el conocimiento sobre la importancia del estudio de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los proyectos de inversión para su debida implementación.

Asimismo, es de tipo descriptivo por que se describirán las fuentes y procedimientos de financiamiento obtenidos mayormente por las MYPES (Sánchez y Reyes, 2002) y es analítico dado que se analizará sobre el nivel de rentabilidad y viabilidad financiera que tienen los proyectos de inversión de las Microempresas para su implementación.

3.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño es de tipo descriptivo ya que se pretende establecer relaciones entre dos variables en un momento único en el tiempo (Hernandez, Fernández y Baptista, 2000)

M → O

En donde M es la muestra y O la observación o información requerida.

3.3. Poblacion

Se considera al total de Microempresas de rubro industrial que operan en el creciente mercado emergente de la provincia de Lima

3.4. MUESTRA

Se considera una muestra determinada por método básico al azar no probabilístico, considerando que todas las microempresas están en una situación expectante de crecimiento, y se mantienen los mismos niveles de conocimiento en financiamiento por parte de los Jefes Microempresarios, por lo que determinaré para efecto del estudio de esta investigación un total de 15 Microempresas de producción industrial.

3.5. INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

El instrumento es un cuestionario desarrollado apropiadamente para la recolección eficaz de datos.

3.6. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

4. El proceso inicia en la elaboración del cuestionario de acuerdo a los indicadores a medir, seguidamente se proporcionaron los cuestionarios a la muestra, en este caso a pequeños empresarios, con el fin de recolectar la información. Luego se procesaron los datos estadísticamente mediante el uso de los programas Microsoft Excel y el software estadístico SPSS para la realización de la prueba de hipótesis.

4.1. VARIABLES

V. Independiente (X): Estudio de Financiamiento

Dimensiones:

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

X1: Análisis estratégico de financiamiento

UNFV

Indicadores:

- Visión de Negocio Industrial
- Misión de Negocio Industrial
- Objetivos
- Elaboración de plan estratégico de negocio
- Estrategias
- Aplicación de Estrategias Financieras

X2: Selección efectiva de fuentes financieras

Indicadores:

- Elección de fuentes principales de financiamiento
- Fuentes Bancarias
- Fuentes No Bancarias

X3: Determinación del monto de financiamiento

Indicadores:

- Manejo de alternativas de financiamiento

V. Dependiente (Y): Proyecto de Inversión

Indicadores:

Y1: Grado de Rentabilidad de Negocio

Y2: Capacidad Financiera

Y3: Solvencia Financiera

Y4: Ingresos Rentables

CAPITULO IV DE RESULTADOS

4.1. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

4.1.1. Hipótesis general

Ho: El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento no influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Ha: El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Regla Teórica para Toma de Decisiones: si el valor p calculado es menor al valor p teórico, entonces se acepta la hipótesis alterna Ha.

Tabla 1. Correlación del Estudio de financiamiento y proyecto de inversión

			Estudio de financiamiento	Proyecto de inversión
Rho de Spearman	Estudio de financiamiento	Coeficiente de correlación	1,000	,643*
		Sig. (bilateral)	.	,010
		N	15	15
	Proyecto de inversión	Coeficiente de correlación	,643*	1,000
		Sig. (bilateral)	,010	.
		N	15	15

*. Con un nivel de significancia del 0,05 (bilateral).

Interpretación: Se obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0.643 y el valor p calculado (0,01) es menor al valor p teórico (0,05), entonces se acepta la hipótesis alterna y se puede afirmar que: El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

4.1.2 Hipótesis secundarias

a. Hipótesis específica 1.

Ho: El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento no influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Ha: El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Regla Teórica para Toma de Decisiones: Si el valor p calculado es menor al valor p teórico, entonces se acepta la hipótesis alterna Ha.

Tabla 1. Correlación del análisis estratégico de financiamiento y Proyecto de inversión

			Análisis estratégico de financiamiento	Proyecto de inversión
Rho de Spearman	Análisis estratégico de financiamiento	Coefficiente de correlación	1,000	,599*
		Sig. (bilateral)	.	,018
		N	15	15
	Proyecto de inversión	Coefficiente de correlación	,599*	1,000
		Sig. (bilateral)	,018	.
		N	15	15

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación: Se obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0.599y el valor p calculado (0,018) es menor al valor p teórico (0,05), entonces se acepta la hipótesis alterna y se puede afirmar que: El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

b.Hipótesis específica 2.

Ho: El desarrollo riguroso del estudio y selección efectiva de fuentes financieras no influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Ha: El desarrollo riguroso del estudio y selección efectiva de fuentes financieras influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 –

Regla Teórica para Toma de Decisiones: Si el valor p calculado es menor al valor p teórico, entonces se acepta la hipótesis alterna H_a

Tabla 2. Correlación de Selección efectiva de fuentes financieras y proyecto de inversión.

			Selección efectiva de fuentes financieras	Proyecto de inversión
Rho de Spearman	Selección efectiva de fuentes financieras	Coeficiente de correlación	1,000	,577
		Sig. (bilateral)	.	,045
		N	15	15
	Proyecto de inversión	Coeficiente de correlación	,577	1,000
		Sig. (bilateral)	,045	.
		N	15	15

A un nivel de significancia del 0,05 (bilateral).

Interpretación: Se obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,577 y el valor p calculado (0,045) es menor al valor p teórico (0,05), entonces se acepta la hipótesis alterna y se puede afirmar que: El desarrollo riguroso del estudio y selección efectiva de fuentes financieras influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016

c. Hipótesis específico 3.

H_0 : La determinación efectiva del monto de financiamiento no influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las

Ha: La determinación efectiva del monto de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Regla Teórica para Toma de Decisiones: Si el valor p calculado es menor al valor p teórico, entonces se acepta la hipótesis alterna Ha

Tabla 3. Correlación Determinación del monto de financiamiento y el proyecto de inversión

			Determinación del monto de financiamiento	Proyecto de inversión
Rho de Spearman	Determinación del monto de financiamiento	Coefficiente de correlación	1,000	,660**
		Sig. (bilateral)	.	,007
		N	15	15
	Proyecto de inversión	Coefficiente de correlación	,660**	1,000
		Sig. (bilateral)	,007	.
		N	15	15

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación: Se obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,660 y el valor p calculado (0,007) es menor al valor p teórico (0,05), entonces se acepta la hipótesis alterna y se puede afirmar que: La determinación efectiva del monto de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016

d. Hipótesis específico 4.

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

Ho: La selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, no influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Ha: La selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.

Regla Teórica para Toma de Decisiones: Si el valor p calculado es menor al valor p teórico, entonces se acepta la hipótesis alterna Ha.

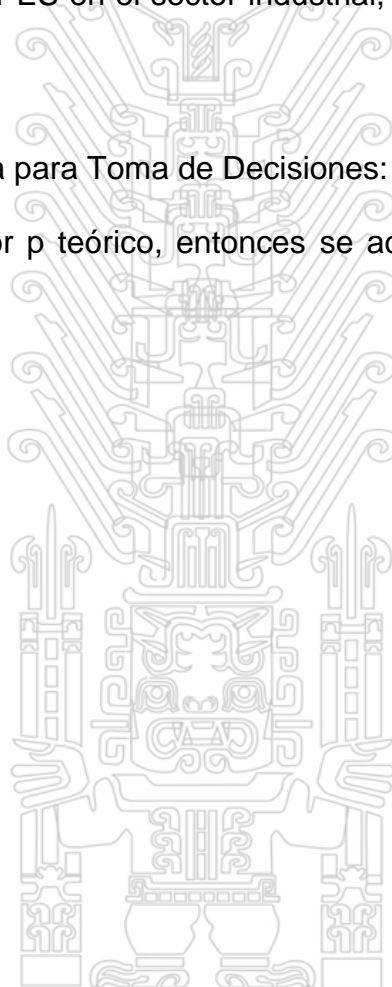
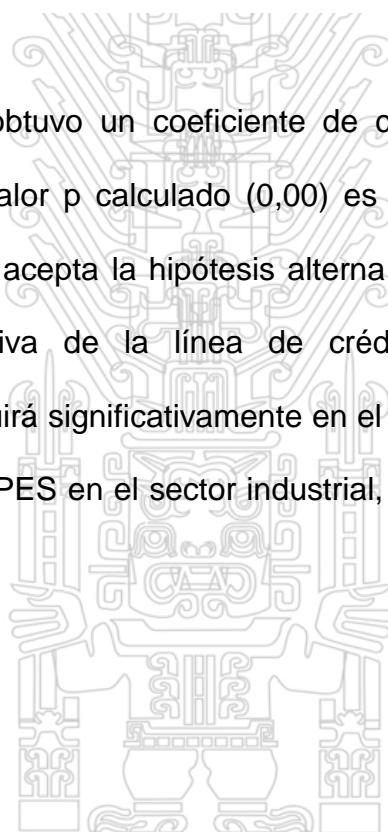


Tabla 4. Correlación de la selección efectiva de línea de crédito y el proyecto de inversión

			Selección efectiva de línea de crédito	Proyecto de inversión
Rho de Spearman	Selección efectiva de línea de crédito	Coefficiente de correlación	1,000	,853**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	15	15
	Proyecto de inversión	Coefficiente de correlación	,853**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	15	15

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación: Se obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,853 y el valor p calculado (0,00) es menor al valor p teórico (0,05), entonces se acepta la hipótesis alterna y se puede afirmar que: La selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.



4.2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

A partir del análisis de los resultados obtenidos de la encuesta realizada a las microempresas de rubro industrial que operan en la provincia de Lima Metropolitana, se obtuvo lo siguiente:

En la tabla 7 y figura 1 se aprecia el indicador más influyente en el análisis estratégico de financiamiento en el proyecto de inversión es la elaboración de plan estratégico de negocio (33.33%), por ende se debe tomar en consideración la elaboración de este análisis estableciendo un buen plan estratégico de negocio y complementado con la visión y misión de negocio industrial representados en un 20 y 26.67%.

Tabla 5. Indicadores influyentes en el Análisis estratégico de financiamiento en el proyecto de inversión

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Visión de negocio industrial	3	20,0	20,0	20,0
	Misión de negocio industrial	4	26,7	26,7	46,7
	Elaboración de plan estratégico de negocio	5	33,3	33,3	80,0
	Estrategias	2	13,3	13,3	93,3
	Aplicación de estrategias financieras	1	6,7	6,7	100,0
	Total	15	100,0	100,0	

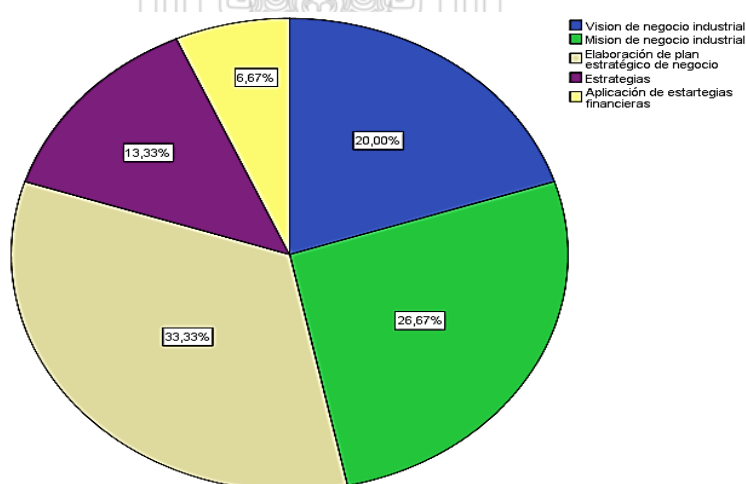


Figura 1. Frecuencia de indicadores influyente del análisis estratégico de financiamiento en el proyecto de inversión

En la tabla 8 y figura 2, se obtuvo que el indicador más influyente en el estudio de financiamiento en el proyecto de inversión es el análisis estratégico de financiamiento (46.67%), por ende se debe tomar en consideración en el estudio de financiamiento un buen análisis estratégico, acompañado de la determinación del monto de financiamiento (40.00%).

Tabla 6. Nivel de importancia Dimensiones del Estudio de financiamiento

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Análisis estratégico de financiamiento	7	46,7	46,7	46,7
	Selección efectiva de fuentes financieras	2	13,3	13,3	60,0
	Determinación del monto de financiamiento	6	40,0	40,0	100,0
	Total	15	100,0	100,0	

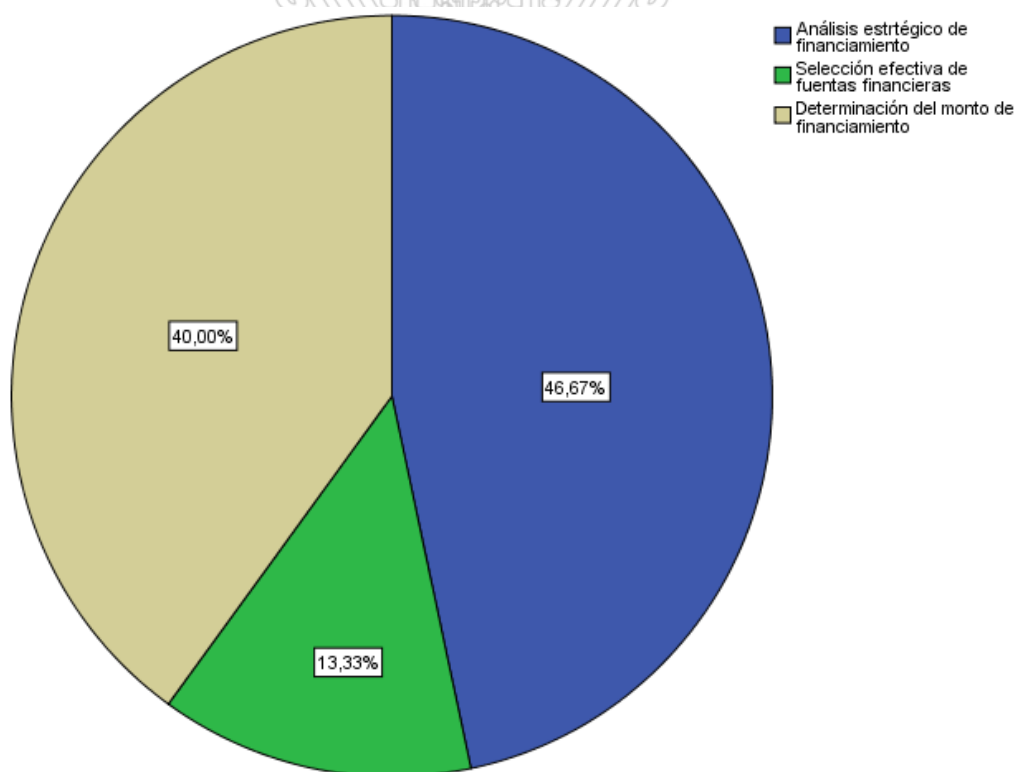


Figura 2. Frecuencia respecto al estudio de financiamiento en el proyecto de inversión

En la tabla 9 y figura 3 se obtuvo que el indicador más influyente en la selección de la línea de crédito en el proyecto de inversión es el grado de rentabilidad del negocio (46.67%), por ende se debe tomar en consideración en la selección de la línea de crédito la rentabilidad del negocio, acompañado de la capacidad y solvencia financiera representadas en un 20.00% cada una.

Tabla 9. Selección efectiva de línea de crédito

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Grado de rentabilidad de negocio	7	46,7	46,7	46,7
	Capacidad financiera	3	20,0	20,0	66,7
	Solvencia financiera	2	13,3	13,3	80,0
	Ingresos rentables	3	20,0	20,0	100,0
	Total	15	100,0	100,0	

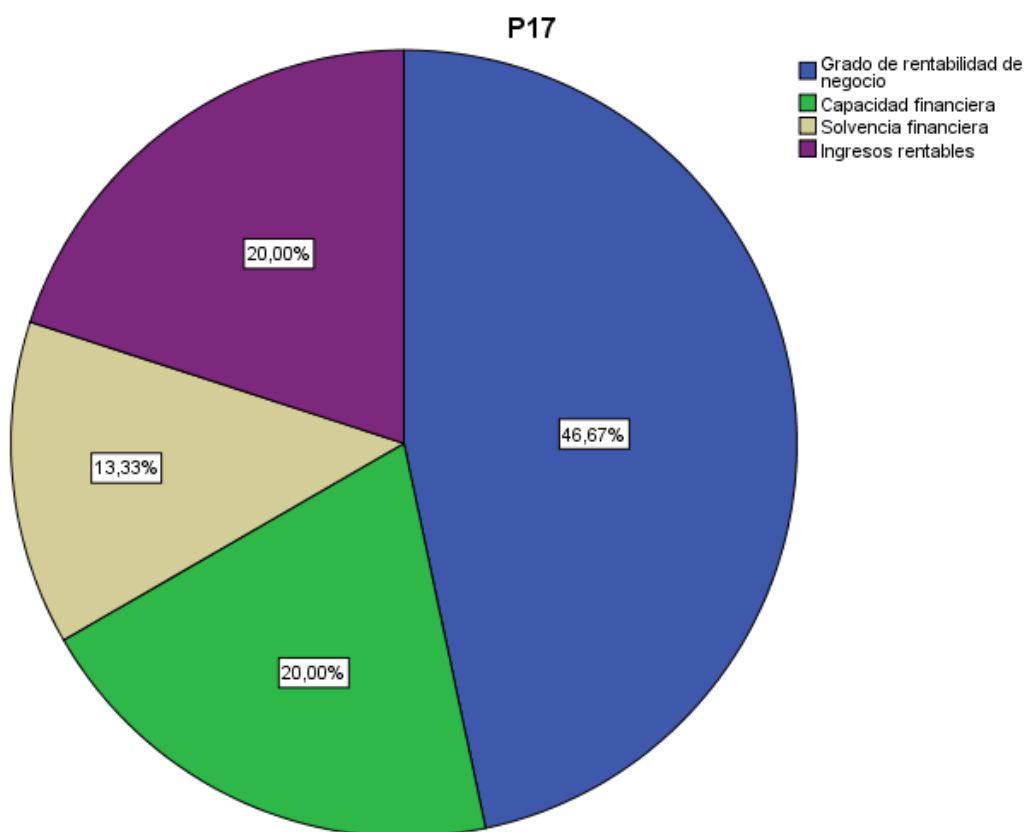


Figura 3. Frecuencia respecto a la selección de la línea de crédito.

En la tabla 10 y figura 4 se obtuvo que el indicador más influyente en la determinación del monto de financiamiento en el proyecto de inversión es el capital de trabajo (46.67%), por ende se debe tomar en consideración al determinar el monto de financiamiento lo que corresponde al capital de trabajo, acompañado de la maquinaria y tecnología (26.67) y el terreno de construcción (20.00%).

Tabla 10. Determinación del monto de financiamiento

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Capital humano	1	6,7	6,7	6,7
	Maquinaria y tecnología	4	26,7	26,7	33,3
	Terreno para la construcción	3	20,0	20,0	53,3
	Capital de trabajo	7	46,7	46,7	100,0
	Total	15	100,0	100,0	

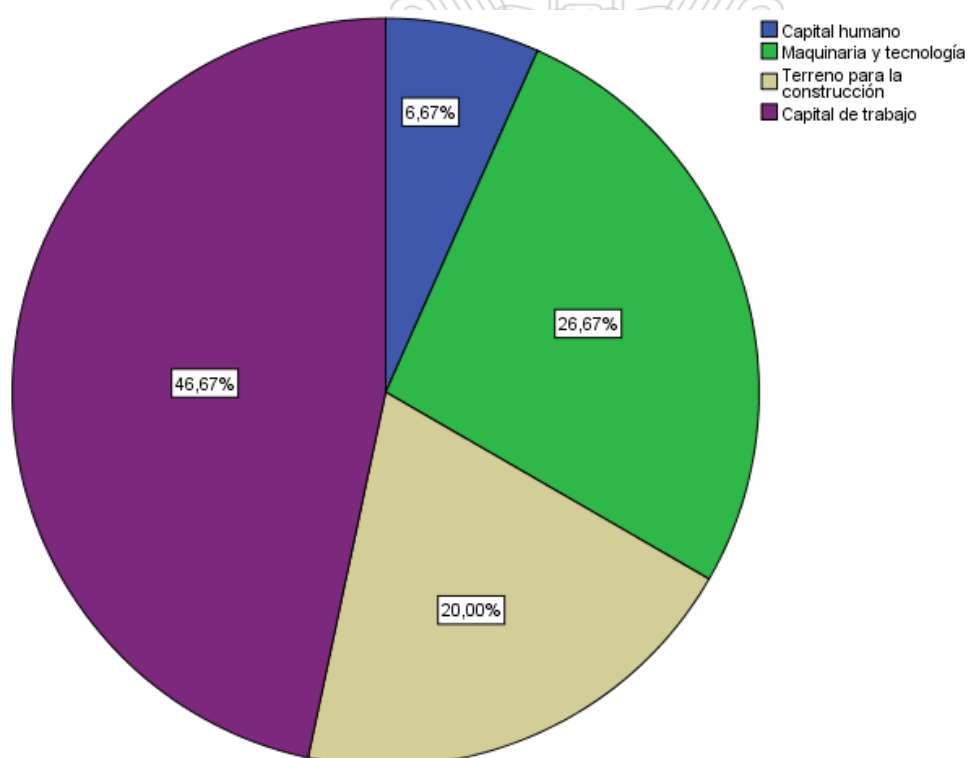


Figura 4. Frecuencia respecto a la determinación del monto de financiamiento

En la tabla 11 y figura 5 se obtuvo que la fuente de financiamiento por la que optarían la mayoría de las personas sería las fuentes bancarias (66.7%).

Tabla 11. Determinación de fuente de financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido fuentes bancarias	10	66,7	66,7	66,7
fuentes no bancarias	5	33,3	33,3	100,0
Total	15	100,0	100,0	

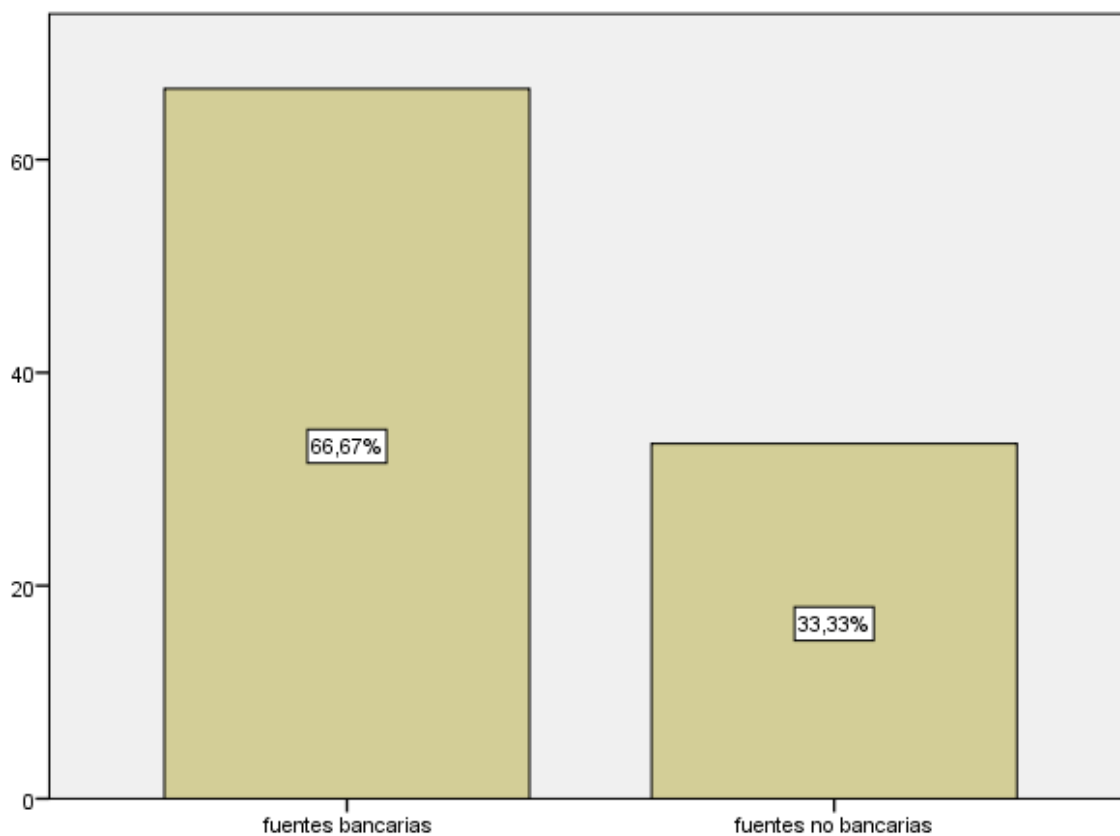


Figura 5. Grafica de barra de frecuencias respecto a la elección de fuentes de financiamiento.

CAPITULO V DISCUSIÓN

DISCUSIÓN

Según Rengifo (2011) sostiene que los microempresarios del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, obtuvieron un financiamiento en base a créditos otorgados por entidades no bancarias como cajas municipales, cajas rurales y cooperativas de ahorro, que ha contribuido en mejorar su rentabilidad empresarial en dos años, y más aún para aquellos que han recibido la capacitación requerida al respecto. Sin embargo según Kong y Moreno (2014) sostiene que las fuentes de financiamientos más favorables y beneficiosos, son principalmente en función de campañas o políticas crediticias promovidas por entidades micro-financieras como MI BANCO en apoyo al financiamiento y desarrollo del micro empresariado local emergente de distritos pujantes de la provincia de Chiclayo. De acuerdo con esto, en el presente estudio se determinó que un 66,67% de los encuestados muestran una mayor preferencia hacia las fuentes bancarias frente a proyectos de inversión.

Medina (2010) sostiene que la capacitación permanente que les ha ayudado a mejorar la rentabilidad de su empresa. De acuerdo con esto se plantea que dichas capacitaciones deben relacionarse con el análisis estratégico de financiamiento y la determinación del monto financiero, puesto que influyen significativamente en los proyectos de inversión.

Contrastando esto, en el presente estudio se determinó que un buen análisis estratégico influye significativamente sobre los proyectos de inversión, que debe estar basado en un buen plan estratégico de negocio (33,33%) seguido por la visión y misión (20,00 % y 26,67% respectivamente) de aprobación.

Según Segura (2014), sostiene que las decisiones de rentabilidad influyen en la competitividad de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante decisiones de rentabilidad sobre ventas, decisiones de rentabilidad sobre activos y decisiones de rentabilidad sobre patrimonio neto. De acuerdo con esto en el presente estudio el factor más influyente para poder seleccionar la mejor línea de crédito en un proyecto de inversión es el grado de rentabilidad del negocio (46.67%) lo que significa que es un punto importante a considerar seguido por los ingresos rentables (20%) y la capacidad financiera (20%).

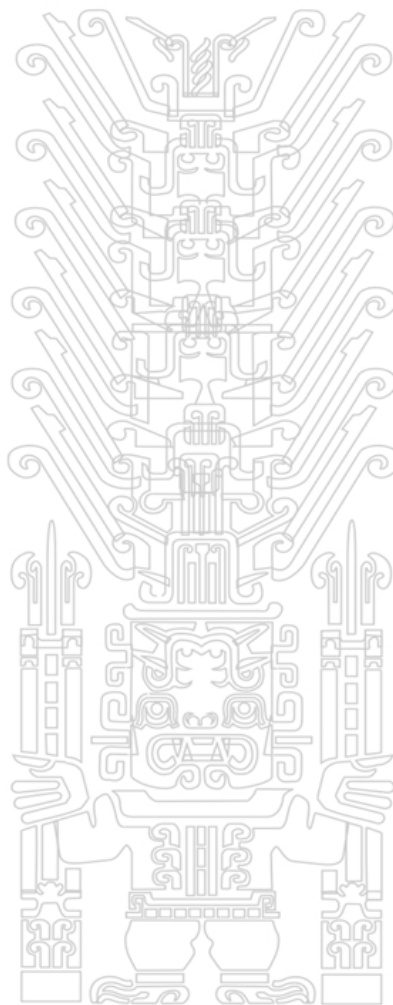
De acuerdo a Villaorduña(2014), sostiene que el respaldo financiero influye favorablemente en el logro de objetivos y metas en las empresas de servicios en Lima Metropolitana, Asimismo, se determinó que la rentabilidad financiera incide favorablemente en las estrategias de gestión las empresas. De acuerdo con esto en el presente estudio el indicador más importante en el planeamiento estratégico de financiamiento es la elaboración del plan estratégico del negocio lo que implica un establecimiento de objetivos, misión, visión y estrategias.

Gomero (2003), los microempresarios textiles y de confecciones consideran

Tesis publicada con autorización del autor
que los bancos no lo apoyan oportunamente y estratégicamente por la carencia
No olvide citar esta tesis

UNFV

de base hipotecaria para respaldar su solicitud de crédito. Asimismo estiman conveniente la creación de un banco especializado en la PYMES para resolver su problema de financiamiento. De acuerdo con el presente estudio la fuente de financiamiento que a la que acudirían sería las fuentes bancarias (66.7%) lo que significa que en la actualidad los bancos le están otorgando más apoyo a las MYPEs.



CONCLUSIONES

El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influye significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. Esto se debe a la relación que tienen el análisis estratégico de financiamiento, la selección efectiva de fuentes de financiamiento y la determinación del monto de financiamiento.

El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento influye significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. Esto se debe a la relación que tienen la visión de negocio Industrial, la misión de Negocio Industrial, los objetivos, la elaboración de plan estratégico de negocio, las estrategias y la aplicación de Estrategias Financieras.

El desarrollo riguroso del estudio y selección efectiva de fuentes financieras influye significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. Esto se debe a la relación que tiene la elección de fuentes principales de financiamiento con las fuentes Bancarias y las fuentes No Bancarias

La determinación efectiva del monto de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. Esto se debe a la relación del manejo de elementos para determinar el monto financiado con el estudio del financiamiento.

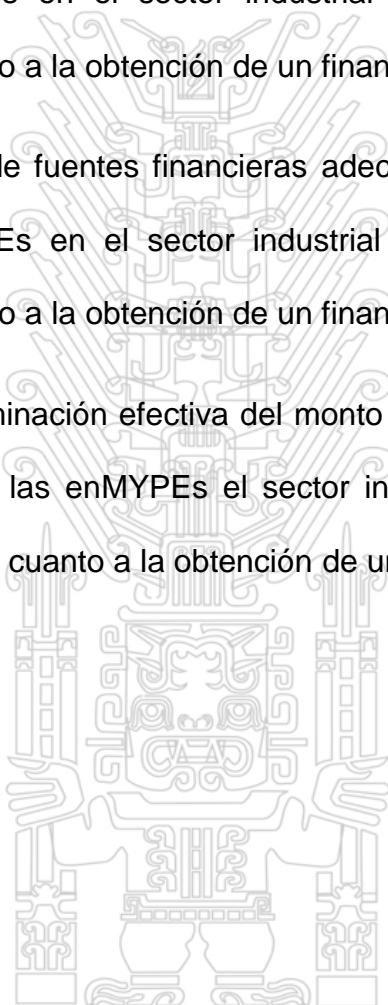
RECOMENDACIONES

Considere desarrollar estudio de financiamiento de los proyectos de inversión de las MYPEs en el sector industrial de lima para un mejor desarrollo de este en cuanto a la obtención de un financiamiento.

Considere desarrollar un análisis estratégico de financiamiento en los proyectos de inversión de lasMYPEs en el sector industrial de lima para un mejor desarrollo de este en cuanto a la obtención de un financiamiento.

Considere una selección de fuentes financieras adecuada para los proyectos de inversión de las MYPEs en el sector industrial de lima para un mejor desarrollo de este en cuanto a la obtención de un financiamiento.

Considere tener unadeterminación efectiva del monto de financiamiento en los proyectos de inversión de las enMYPEs el sector industrial de lima para un mejor desarrollo de este en cuanto a la obtención de un financiamiento.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Alvares, M., & Abreu, J. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Daena: International Journal Of Good Conscience*, 3(2), 65-104.

Amadeo, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas* (tesis de maestría). Universidad Nacional de la Plata.

Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2008). *How important are financing constraints? The role of finance in the business environment. The World Bank Economic Review*, 22(3), 483-516.

Baca G. (2010). *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. DE C.V

Berger, A., Udell, G. (1998), *The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle*, *Journal of Banking & Finance*, 22, (6-8), 613-673

Briceño, P. (2009) *Finanzas y Financiamiento. Las herramientas de gestión que toda empresa pequeña debe conocer*: Proyecto USAIB/PERU/MYPE COMPETITIVA.

D'Alessio, F. (2008). *El proceso estratégico: Un enfoque de gerencia* (1st ed., pp. 59-85). Lima-Perú: Centrum.

Diario Gestión (9 de marzo de 2014) “Pymes usan el leasing como principal fuente de financiamiento de mediano plazo. *Redacción Gestión*. Lima, Perú. Recuperado de <https://gestion.pe/tu-dinero/pymes-leasing-principal-fuente-financiamiento-mediano-plazo-6068>

Fazzari, S. M., & Athey, M. J. (1987). *Asymmetric information, financing constraints, and investment*. *Review of Economics & Statistics*, 69(3), 481.

García, A., Romero, C., Quiñones, J., Agapito, J., & Wong, R. (2012). *Planeamiento estratégico del servicio de gestión informática para el sector salud en el Perú* (tesis de grado). Pontificia universidad católica del Perú.

Gomero, N. (2003) *Participación de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios en el desarrollo de la PYMES textiles en Lima Metropolitana de 1990 al 2000* (Tesis de maestría). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú.

Gómez, R. (2002). *Análisis de los Estados Financieros*. Venezuela: Ediciones Frangor.

Hernández, Fernández y Baptista. *Metodología de la Investigación*. (2000) Mexico: McGraw-Hill.

Hogan, T., & Hutson, E. (2005). *Capital structure in new technology-based firms: Evidence from the irish software sector*. *Global Finance Journal*, 15(3), 369-387.

Ixchop, D. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango* (tesis de grado). Universidad Rafael Landívar.

Jácome, D. (2010). *Proyecto de inversión "Planta purificadora de agua"* (Licenciatura). Universidad Veracruzana.

Kong, J. A. y Moreno, J. M. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José, Lambayeque en el periodo 2010-2012* (Tesis de pregrado), Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú. Recuperada de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/88>

Leal, et al. (2013). *Capacidad Financiera como una fuente para el Desarrollo Sustentable: Caso Empresas Mexicanas* (pp. 1-20). Recuperado de <https://www.bizresearchpapers.com/13.%20Paper%203002.%20Leal%20Medina%20Felipe.%20Online%20ready.pdf>

Ley N° 21621. Diario El Peruano, Lima, Perú, 14 de Setiembre de 1976

Ley N° 23407. Diario El Peruano, Lima, Perú, 01 de enero de 1998

Ley N° 28015. Diario El Peruano, Lima, Perú, 03 de julio de 2003

Márquez, L. (2007). *Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas* (tesis de grado). Universidad San Martín de Porres.

Medina, C., & Mauricci, G. (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer en el periodo 2009-*

Medina Hernández, L. (2009). *Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las mypes del sector turismo de la localidad de Huancavelica año 2008.*

Ministerio de la Producción (2015). *Anuario Estadístico Industrial, Mipyme y Comercio Interno 2015.* Ministerio de la producción del Perú: Solvima Graf S.A.C

Ministerio de la Producción (2017). *Las MIPYME en cifras 2015” –Micro, Pequeña y Medianas Empresas.* Ministerio de la Producción del Perú.

Ministerio de la Producción (2012). *Plan Estratégico Sectorial del Sector Producción 2011-2015.* Ministerio de Producción del Perú: Gama Gráfica S.R.L

Mora, A. (2005). Guía para elaborar una propuesta de investigación. *Educación, 29(2), 67-69.*

Ortega, A. (2006). *Proyectos de inversión .*México: Continental.

Regalado, A. (2016). *El Financiamiento y su influencia en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la empresa Navismar EIRL, Chimbote 2014* (tesis de pregrado). Universidad Los Ángeles de Chimbote. Chimbote, Perú. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_REGALADO_CHAUCA_ALICIA_SARA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Rengifo J. (2010) Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía Shipibo-Conibo del distrito de Callería-provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010. [Tesis para optar el título de contador público]. Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote; 2010. Recuperado de: <http://sigb.uladech.edu.pe/intranet-tmpl/prog/eses/pdf/25225.pdf>

Ross, S., Westerfield, R y Jordan, B (2013), *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (9na. ed). Mexico: McGraw-Hill.

Sánchez, H y Reyes, C. (2002). *Metodología y diseños en la investigación científica*. Lima: Universidad Ricardo Palma: Editorial Universitaria.

Scout, B. & Eugene, B. (2007). *Fundamentos de administración financiera*. Decimosegunda edición. McGrawHill Interamericanas Editores. México.

Segura, G. (2014) *Decisiones financieras para la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana* (Tesis de maestría), Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Soto, G., & Cisternas, J. (2006). *Modelo de diagnóstico estratégico financiero de empresas, aplicado al banco de Chile en el período 2001 a 2004* (tesis de grado). Pontificia universidad Católica de Valparaíso.

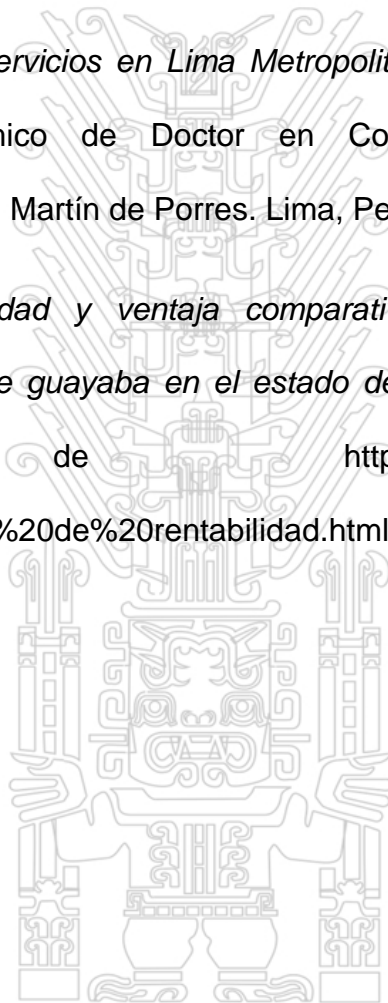
Vaca, J (2012). Análisis de los obstáculos financieros de las PYMES para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan. (Tesis doctoral), Universidad Politécnica de Valencia. Valencia-España.

Veleceda, N. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes* (tesis de maestría). Universidad de Cuenca.

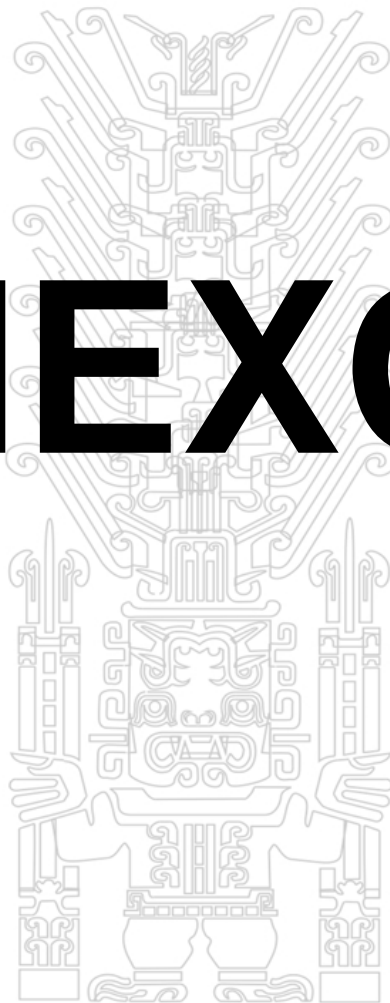
Villaorduña, A. (2014) *Efectos del Financiamiento en la Gestión de las empresas de Servicios en Lima Metropolitana*. Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Contabilidad y Finanzas. Universidad San Martín de Porres. Lima, Perú.

Zamora. (2017). *Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el estado de Michoacán*. Eumed.net.

Recuperado, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>.



ANEXOS



ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA“FINANCIAMIENTO DE PROYECTO DE INVERSIÓN EN EL SECTOR INDUSTRIAL – PERÚ”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>Problema Principal: ¿Cómo un adecuado estudio de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?</p> <p>Problemas específicos: a. ¿Cómo el análisis estratégico de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016? b. ¿Cómo el estudio y</p>	<p>Objetivo Principal Explicar la influencia que tendrá un adecuado estudio de financiamiento en el éxito de implementación de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.</p> <p>Objetivos Específicos: a. Explicar la influencia que tendrá el estudio y selección efectiva de fuentes financieras con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. b. Explicar la influencia</p>	<p>Hipótesis Principal El desarrollo de un adecuado y riguroso estudio de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016.</p> <p>Hipótesis Específicas a. El desarrollo riguroso del análisis estratégico de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 – 2016. b. El desarrollo riguroso del estudio y selección</p>	<p>V. Independiente (X): Estudio de Financiamiento Dimensiones: X1: Análisis estratégico de financiamiento Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Visión de Negocio Industrial - Misión de Negocio Industrial - Objetivos - Elaboración de plan estratégico de negocio - Estrategias - Aplicación de Estrategias Financieras <p>X2: Selección efectiva de fuentes financieras Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Elección de fuentes principales de financiamiento - Fuentes Bancarias - Fuentes No Bancarias 	<p>Tipo de Investigación: Básico</p> <p>Nivel: Descriptivo</p> <p>Diseño: Correlacional, no experimental</p>

<p>selección efectiva de fuentes financieras influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?</p> <p>c. ¿Cómo la determinación del monto de financiamiento influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?</p> <p>d. ¿Cómo la selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016?</p>	<p>que tendrá la determinación del monto de financiamiento con respecto al éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.</p> <p>c. Explicar la influencia que tendrá la selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento exitoso de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.</p>	<p>efectiva de fuentes financieras influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.</p> <p>c. La determinación efectiva del monto de financiamiento influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.</p> <p>d. La selección efectiva de la línea de crédito requerida para el financiamiento, influirá significativamente en el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial, de Lima, Periodo 2015 - 2016.</p>	<p>X3: Determinación del monto de financiamiento</p> <p>Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Manejo de elementos para determinar el monto de financiamiento <p>V. Dependiente (Y): Proyecto de Inversión</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y1: Selección efectiva de línea de crédito</p> <ul style="list-style-type: none"> - Grado de Rentabilidad de Negocio - Capacidad Financiera - Solvencia Financiera - Ingresos Rentables 	
---	--	---	---	--

ANEXO 2: INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS

Instrucciones:

Las siguientes preguntas tienen que ver con varios aspectos de su trabajo. Señale con una X dentro del recuadro correspondiente a la pregunta, de acuerdo al cuadro de codificación. Por favor, conteste con su opinión sincera, es su opinión la que cuenta y por favor asegúrese de que no deja ninguna pregunta en blanco.

Puesto que desempeña:..... Sexo:..... Edad:...

Codificación				
1	2	3	4	5
Totalmente desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

		1	2	3	4	5
01	En base al análisis estratégico de financiamiento se logra la visión de negocio industrial.					
02	En base al análisis estratégico de financiamiento se logra la misión de negocio industrial.					
03	Establecer la misión permite determinar objetivos alcanzables					
04	La elaboración del plan estratégico de negocio es primordial para el éxito de los proyectos de inversión de las MYPES en el sector industrial.					
05	De las estrategias a utilizar dependerá un buen estudio de financiamiento.					
06	La elección y aplicación de estrategias financieras permitirá un eficaz análisis estratégico del financiamiento.					
07	La selección y elección de fuentes de financiamiento influirá en el estudio financiero del proyecto de inversión.					
08	Las fuentes Bancarias representan un tipo de fuente de financiamiento.					
09	Las fuentes no Bancarias representan un tipo de fuente de financiamiento.					
	Para determinar el monto de financiamiento se debe manejar diferentes alternativas financieras.					

11	El grado de rentabilidad de negocio en un indicador que permitirá si el proyecto de inversión es factible o no.					
12	El proyecto de investigación debe tener la capacidad financiera suficiente para solventar todo los gastos.					
13	Una buena solvencia económica permitirá que el proyecto de inversión se culmine en su totalidad.					
14	Los ingresos rentables indican las utilidades obtenidas por el proyecto de inversión.					
Marque con una (x) la alternativa que considera la mas adecuada para cada pregunta.						
15	¿Cuál de los indicadores de financiamiento considera usted que es más importante para desarrollar un buen análisis estratégico de financiamiento?					
	a	Visión de Negocio Industrial				
	b	Misión de Negocio Industrial				
	c	Objetivos				
	d	Elaboración de plan estratégico de negocio				
	e	Estrategias				
	f	Aplicación de Estrategias Financieras				
16	Cuál de las alternativas considera usted es el más importante para el estudio de financiamiento.					
	a	Análisis estratégico de financiamiento				
	b	Selección efectiva de fuentes financieras				
	c	Determinación del monto de financiamiento				
17	¿Cuál es el indicador que usted considera más importante al seleccionar una línea de crédito?					
	a	Grado de Rentabilidad de Negocio				
	b	Capacidad Financiera				
	c	Solvencia Financiera				
	d	Ingresos Rentables				
18	Qué elemento considera usted que es más predominante en la determinación del monto de financiamiento?					
	a	Capital humano				
	b	Maquinaria y tecnología				
	c	Terreno para la construcción				
	d	Capital de trabajo				
19	¿Por cuál fuente de financiamiento optaría usted en caso de un proyecto de inversión?					
	a	Fuentes bancarias				
	b	Fuentes no bancaria				