

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
Escuela Profesional de contabilidad



*Una Institución Adventista*

**La importancia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo  
empresarial**

Por:

Mario Daniel Morccolla Zuñiga

Asesor:

Mg. Luis Alberto Geraldo Campos

**Lima, diciembre de 2019**

## **DECLARACIÓN JURADA DE AUTORIA DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN**

Luis Alberto Geraldo Campos, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de contabilidad y gestión tributaria, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: "La importancia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial" constituye la memoria que presenta el(la) Bachiller Mario Daniel Morccolla Zuñiga para aspirar al Grado Académico de Bachiller en contabilidad y gestión tributaria cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en Lima, el 4 de noviembre del año 2019.

  
Mg. Luis Alberto Geraldo Campos

La importancia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo  
empresarial

## TRABAJO DE INVESTIGACIÓN


Presentado para optar el Grado de Bachiller en contabilidad y gestión  
tributaria

### JURADO CALIFICADOR



Mg. Ivan Apaza Romero

Presidente



Mg. Gladys Milner Dávila Dávila

Secretario



Mg. Marisol Yolanda Huamán Espejo

Vocal

Lima, 03 de diciembre de 2019

# La importancia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial

## The importance of financing sources for business development

Mario Daniel Morccolla Zuñiga <sup>a</sup>Luis Alberto Geraldo Campos

<sup>a</sup>EP. Contabilidad, Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

---

### Resumen

Teniendo en cuenta que una empresa busca maximizar sus ganancias, incrementando sus variables de producción, de venta o personal, a través de estrategias de desarrollo, centrándose en la relación de la evolución futura del campo de actividad; el presente artículo de revisión, tiene como objetivo identificar a través de la revisión bibliográfica la importancia que tienen las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial. Mediante la metodología descriptiva bajo una exhaustiva revisión bibliográfica de fuentes confiables, se determinó que, las empresas para generar proyecciones, deben tener una estrategia financiera enfocada principalmente en la búsqueda de fuentes de financiamiento: formal (financieras, bancos, entre otros) o informal (persona natural, parientes, entre otros). Generalmente la empresa que no cuenta con el capital suficiente para poner en marcha sus proyectos, recurre al financiamiento; por ello, los empresarios se fijan en los factores de importancia para obtener el préstamo tales como la tasa de interés, el plazo de pago y el monto del crédito. En conclusión, las fuentes de financiamiento como estrategia financiera son de suma importancia para el desarrollo de las pequeñas empresas, ya que permiten generar mayor producción y ventas; las mismas bajo una adecuada gestión, se traducirá en mayores ingresos contribuyendo no solo con el crecimiento y desarrollo de la empresa, sino que su dinamismo se observa en el crecimiento del producto bruto interno del país.

*Palabras clave:* Financiamiento; desarrollo empresarial; rentabilidad; mercado bancario

---

### Abstract

Taking into account that a company seeks to maximize its profits, increasing its production, sales or personnel variables, through development strategies, focusing on the relationship of the future evolution of the field of activity; this review article aims to identify through the bibliographic review the importance of sources of financing for business development. Using the descriptive methodology under an exhaustive bibliographic review of reliable sources, it was determined that companies to generate projections must have a financial strategy focused mainly on the search for sources of financing: formal (financial, banks, among others) or informal (natural person, relatives, among others). Generally, the company that does not have sufficient capital to implement its projects, resorts to financing; therefore, employers look at the factors of importance to obtain the loan such as the interest rate, the repayment term and the amount of the credit. In conclusion, sources of financing as a financial strategy are of paramount importance for the development of small enterprises, as they allow to generate more production and sales; these will be translated into higher revenues contributing not only to the growth and development of the company, but its dynamism is observed in the growth of the country's gross domestic product.

*Keywords:* Market funding; business development; profitability; banking market

---

Autor de correspondencia: Mario Daniel Morccolla Zuñiga  
Km. 19 Carretera Central, Ñaña, Lima  
Tel.: 963 726 812  
E-mail: mariomorccolla@upeu.edu.pe

## 1. Introducción

En los últimos años el financiamiento se ha convertido en parte vital para el funcionamiento de la economía y para el desarrollo. Beatrice, Mesones, y Roca (2011) refieren que ello se debe a su contribución a la generación de empleo y el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubica las empresas que reciben financiamiento. Todo ello contribuye en gran medida al producto bruto interno; por tanto; el financiamiento es una herramienta fundamental, debido a que las empresas por lo general comienzan sus operaciones sin el dinero suficiente para desarrollarse en el mercado (Torres, Guerrero, y Paradas 2017).

Actualmente, solo las grandes empresas acceden fácilmente a una opción de financiamiento por su capacidad de obtener liquidez en el periodo; otro factor es la alta rentabilidad que tienen sus operaciones, y su actividad está acentuada en el mercado por lo que pagan menos interés sobre el crédito que solicitan. Pero es otra historia para las pequeñas empresas, las que, a pesar de conformar, en términos cuantitativos, el mayor movimiento empresarial que hay en el Perú, conformado por 2.5 millones. Sánchez (2014) señala la importancia que tienen las microempresas por su intervención en el desarrollo socioeconómico, ya que representan el 40 % del producto bruto interno y generan cerca del 80% de empleos, siendo uno de los mayores potenciadores del crecimiento económico en los países de Latinoamérica. Reyes (2017) menciona que las financieras consideran a las pequeñas empresas con poco interés debido a su lenta circulación de dinero; por ello, es de gran importancia impulsar su financiamiento para su crecimiento y lograr implementar facilidades o sistemas que le permitan acceder al financiamiento para su expansión, sus recursos o de seguir creciendo en el mercado.

En tal sentido, el objetivo de este artículo de revisión es identificar a través de la revisión bibliográfica cómo las fuentes de financiamiento son parte fundamental para el desarrollo empresarial y ayude a otros en su investigación.

## **2. Metodología**

Para desarrollar la revisión se realizó un estudio exploratorio de la literatura, tomando en cuenta 3 criterios fundamentales: primero, el criterio de pertinencia, es decir fuentes consultadas deben estar acorde con el objetivo de la investigación, criterio de exhaustividad, o sea, diferentes fuentes que sustenten o fundamenten la investigación, y el criterio de actualidad, para obtener fuentes actualizadas que reflejen el impacto que tiene en nuestra época.

## **3. Revisión**

### *3.1. Realidad actual de las empresas*

Tello (2014) menciona que las empresas actualmente son importantes en el desarrollo productivo de todo país latinoamericano por su contribución a la generación de empleo y aporte al PBI (producto bruto interno); siendo que las empresas de mayor tamaño, giro y ubicación tiene la capacidad de generar con facilidad el desarrollo económico dentro de cualquier economía. Pérez (2016) refiere que las empresas están constantemente mentalizadas en invertir, pero generalmente no cuentan con suficiente capital para el desarrollo de sus negocios, por ello, surge la necesidad del financiamiento externo y utilizar esta herramienta para su crecimiento. Además, Gomero (2015) menciona que la reconversión tecnológica, la capacitación del personal, adquirir nuevos activos tecnológicos y el crecimiento estructural, son aspectos básicos que están presentes en todo plan de inversión, por lo tanto se entiende la necesidad del financiamiento para las empresas.

### *3.2. Fuentes de financiamiento*

Financiamiento formal

Este tipo de financiamiento forma parte de entidades privadas que otorgan financiamiento de forma efectiva a las empresas con altas tasas de interés; este tipo de financiamiento está regulado y supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Estas entidades están clasificadas en dos modalidades:

*El mercado bancario.* Rocca, García y Duréndez (2018) mencionan que son entidades como los bancos, que contienen una variedad de servicios; estas instituciones constituyen el sistema tradicional para empezar a financiar a las pequeñas y microempresas. Actualmente, esta modalidad es la opción más común, y es adoptado por las MYPEs por la facilidad inmediata que puedan obtener el dinero (Silupú, 2008). Así mismo las EDPYMES fueron creadas durante la vigencia de la ley anterior que es la ley del sistema financiero, según el decreto legislativo N° 770, siendo su función brindar financiamiento al micro empresario. (Rayo, Lara y Camino, 2010).

*El mercado no bancario.* Mendiola et al. (2015) mencionan que está regularizado por el gobierno municipal, esta modalidad es inspeccionado por la SBS, clasificado y se asemeja por pagar buenas tasas de interés a los empresarios que opten por ahorrar; está conformada por la caja municipal de ahorro y crédito, las cooperativas de ahorro y crédito, que ofrecen productos financieros de forma libre y voluntaria con carácter solidario (Rabines, 2006).

Tello (2014) menciona que la capacidad para acceder a un financiamiento privado en los países de América Latina varía ampliamente, requiere de muchos requisitos de acceso y condiciones, que dificultan la adopción por parte de los empresarios, para financiar sus propiedades de desarrollo, evaluar el impacto y la eficacia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial. Además Sanchez (2007) menciona que los proveedores de financiamiento privado no exigen las mismas condiciones ni imponen los mismos criterios de acceso que las fuentes de financiamiento público.

#### Financiamiento informal

Este tipo de mercado crediticio proporciona los préstamos más rápidos, avalándose de garantías muy flexibles a comparación del financiamiento formal que tiene un plazo mayor a su reiterno (Raccanello, 2013), de esta manera los sectores emergentes de bajo ingreso, convirtiéndola en la principal fuente para este sector (Alvarado, 2001); por otro lado, también los prestamistas tienen un contacto más cercano ya que deben tener mayor conocimiento de las actividades que realiza el prestatario (Asociación de Bancos del Perú, 2013).

La existencia del financiamiento informal es la más antigua para el empresario, es la primera fuente de crecimiento continuo, ya que estas herramientas tienen una tasa de interés muy baja y son más accesibles para el financiamiento a corto plazo.

De acuerdo a lo mencionado, Olivares (2004) resalta que es una fuente de financiamiento flexible, que no están reguladas por las entidades supervisoras del sistema financiero, esto permite que sea riesgoso y de fácil acceso para solventar los problemas de las bajas ventas y productividad.

## Financiamiento gubernamental

En cualquier país, el gobierno apoya a los emprendedores y a empresas que ayudan al crecimiento económico de su PBI, por ello, existen programas de financiamiento que el gobierno ha establecido; una de ella es la EDPYME que brinda créditos directos a corto, mediano y largo plazo y da orientaciones a sus emprendedores para fomentar la formalidad por medio de las facilidades crediticia (Cárdenas Miranda, 2017). También se tiene a COFIDE que mantiene un compromiso de apoyo a la MYPE mediante la intermediación financiera, pues como banco de segundo piso, canalizando recursos a través de las instituciones financieras intermediarias (IFE) que tiene por beneficiario final, proveer de recursos a las pequeñas y medianas empresas, asimismo apoyando a su crecimiento y buscando la reducción de barreras de acceso al financiamiento, a través de la administración de fideicomiso y comisiones de confianza. Para comprender cómo funciona el financiamiento gubernamental, presentamos un ejemplo de COFIDE que se puede observar en la figura 1.



Figura1 Financiamiento de la MYPEs

Fuente: COFIDE 2018

### 3.3. El financiamiento para el desarrollo empresarial

#### Desarrollo empresarial

Las empresas buscan desarrollar a futuro su campo de actividad, por ello estructuran nuevas estrategias que ayuden a crecer de forma cuantitativa (crecimiento empresarial) y cualitativa (mejora de su cartera de negocios) esto dependerá de la directiva quienes toman las decisiones sobre los cambios que se van realizando dentro de la empresa teniendo en cuenta varios factores: crecimiento económico, cultura empresarial, liderazgo, gestión del conocimiento e innovación (Castillo, 2011), en consecuencia a su desarrollo el per cápita del país aumentara mejorando la calidad de sus habitantes, además Delfín y Acosta, (2016) mencionan que depende a mayor producto interno mejor será la calidad de vida de cada habitante de un país.

#### Financiamiento en el desarrollo empresarial

Pérez (2016) mencionan que a comienzos del siglo XX las finanzas eran considerabas un campo independiente de la economía dado que estaban ampliamente vinculadas al mercado de capitales, pero debido al desarrollo industrial, generó la ampliación de su objetivo de estudio a las decisiones de financiación de las empresas, debido a la mayor necesidad de recursos financieros para su crecimiento. A lo largo del tiempo, el ámbito de estudio de las finanzas se ha ido adaptando a las necesidades económicas.

Actualmente como es de esperar, las empresas requieren rentabilizar sus operaciones; por ello, buscan puntos económicos que los aseguren en el mercado, razones que los guiara a maximizar su capacidad de competencia y asegurar su sostenibilidad (Gomero, 2015). Por lo tanto, el desarrollo económico se centra en

el análisis de la evolución del producto potencial de las empresas, por ello están mentalizados a invertir, pero generalmente no cuentan con suficiente capital para su desarrollo y da lugar al financiamiento; además Kong y Moreno (2014) señalan para que las unidades productivas crezcan en el tiempo, se necesita la reconversión tecnológica, la capacitación del personal, adquirir nuevos activos tecnológicos y crecimiento estructural; que son aspectos básicos que están presente en todo plan de inversión, buscando así el financiamiento externo los cuales derivan del mercado financiero formal e informal afirma (Gomero, 2015).

### *3.4. Fallas de Mercado y acceso al financiamiento*

Rodriguez (2014) afirma que las fallas de mercado tienen una incidencia en el acceso al financiamiento que desean tener las empresas, estas fallas de mercado son situaciones de ineficiencia económica lo que significa que no logran alcanzar la asignación de recursos, haciendo referencia a la mejora de una empresa con la caída de otra empresa del mismo rubro, en otras palabras, competencia perfecta.

Por ello las empresas están en la necesidad de mejorar sus proyectos y aumentar su productividad para obtener eficientes resultados e impulsar el crecimiento económico y el desarrollo de la misma (Lederman 2014). Para el micro empresario o aquellas empresas que recién están comenzando, se encuentran con el problema de no tener un respaldo financiero, o resultados históricos (estados financieros); por ello es importante conocer el funcionamiento del sistema financiero y entender cuando se presenta fallas que impiden a proyectos de inversión pueda encontrar los recursos necesarios. Por otro lado, el sistema financiero es fundamental en la economía al facilitar recursos de efectivo a las empresas que demandan capital para sus proyectos de inversión, de acuerdo a los términos para acceder al financiamiento, las empresas deben tener un flujo de efectivo constante para poder solventar sus obligaciones con terceros. Enrique y Sierralta (1997) mencionan las fallas en el sistema financiero afectan a la oferta, llevando una disminución de capital disponible para las nuevas empresas y desarrollo de las mismas; por otro lado, la demanda tiene incidencia en la reducción de la disponibilidad de efectivo y la falta de capacidad de las empresas que necesitan buscar financiamiento.

### *3.5. La restricción financiera en el Perú*

Las financieras anteriormente se encargaban de trabajar con el sector micro empresario para promover el desarrollo de los sectores productivos como el agrario, industrial, minero entre otros, donde el efectivo prestado era mínimo y los costos operativos eran altas. A pesar de todo, Pérez (2016) menciona que las entidades financieras empezaron a prestarle cierta atención al fenómeno de las micro empresario por su rentabilidad en potencia del sector, por lo contrario, los comerciantes por falta de cultura financiera debido a que tenían un perjuicio sobre las entidades financieras que solo prestaban dinero a los que poseen más recursos.

Paniagua (2013) menciona que la restricción financiera son trabas creadas por el propio sistema que resulta, a veces, muy estricto; por motivo que estas financieras son supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros que les exige que cumplan ciertos requerimientos antes de otorgar el préstamo; entre los requisitos que piden están los tres últimos reportes de declaración de renta y pago del IGV, además del flujo de caja y otros estados financieros. En consecuencia, Ccaccya (2015) afirma que las entidades formales piden en la gran mayoría de los casos garantías reales para otorgar un financiamiento; esto representa uno de los principales problemas para el acceso al crédito de los micro empresarios que no tienen garantías reales a ofrecer, ya que no cuenta con bienes o inmuebles que acrediten como propietarios, se convierte en un obstáculo para obtener el financiamiento necesario para invertir obligaciones

## **4. Conclusión**

Las empresas tienden a buscar su desarrollo y crecimiento incrementando su rentabilidad; para ello, buscan un financiamiento alternativo. Por falta de conocimientos o temor financiero de no tener los requerimientos necesarios que exigen las entidades formales, los empresarios optan por un financiamiento informal por su fácil acceso; sin embargo, se debe tener en cuenta que estas entidades no cuentan con una estructura bancaria que respalde sus beneficios. Actualmente debido al crecimiento del sector económico microempresarial, las financieras han dispuesto implementar beneficios que faciliten el acceso a un financiamiento, que les permita tener una mayor capacidad para generar ingresos, haciendo más eficientes sus actividades económicas, ampliando el tamaño de sus operaciones y accediendo a mejores préstamos en



mejores términos (tasa, plazo entre otras). Pero, respecto al mercado bancario, se puede afirmar que a las microempresas se les aplica una tasa alta de interés por no tener un respaldo financiero.

Las fuentes de financiamiento son muy importantes para el crecimiento económico de un país, y está directamente relacionado con el desarrollo empresarial, aportando al producto bruto interno y mejorando la demanda de la economía. Debido a ello, el gobierno debe alcanzar un objetivo que es: empleo, inclusión social, creación de riqueza y crecimiento; por ello, el estado ha implementado diferentes programas como COFIDE, EDPYME entre otras que brindan créditos a los empresarios. Pero, por falta de conocimiento desaprovechan las oportunidades que brindan las entidades públicas, que facilitan el acceso a un financiamiento, sin embargo, requieren la formalidad la cual el empresario debe cumplir.

## Referencias

- Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzales, E., Galarza, F., & Venero, H. (2001). *El financiamiento informal en el Perú*. Perú: IEP Ediciones.
- Asociación de Bancos del Perú. (2013). Estudio: Costo del Crédito Bancario vs. Crédito Informal, 18.
- Beatrice, A., Mesones, A., & Roca, E. (2011). Factores que Limitan el Crecimiento de las Empresas Micro y Pequeñas en el Perú (MYPES). *Estrategia*, 22, 70–80.
- Cárdenas, G., Díaz, M., Huaynate, W., & Torres, M. (2017, October 30). *Planeamiento estratégico del sistema de entidades de desarrollo para la pequeña y micro empresa (EDPYMES)*. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Castillo, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. *Revista Internacional Del Mundo Económico y Del Derecho*, III, 1–12.
- Ccaccya, D. (2015). Fuentes de financiamiento empresarial. *Actualidad Empresarial*, VII, 1–2.
- Delfín, F. L., & Acosta, M. P. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Pensamiento y Gestión*, 40, 184–202. <https://doi.org/10.14482/pege.40.8810>
- Enrique, C., & Sierralta, X. (1997). El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú. *Ius et Veritas*, 1–13.
- Gomero, N. (2015). Concentración de las mypes y su impacto en el crecimiento económico, *Vol. 23 N.*, 29–39.
- Kong, J., & Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José - Lambayeque en el período 2010-2012*. Universidad Católica Santa Toribio de Mogrovejo.
- Lederman, D., Messina, J., Pienknagura, S., & Rigolini, J. (2014). *Latin American Entrepreneurs: Many Firms but Little Innovation*. Latin American Entrepreneurs: Many Firms but Little Innovation. The World Bank. <https://doi.org/10.1596/9781464800122>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Davila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú*. Lima.
- Olivares, J. A. (2004). El financiamiento informal en el sector agrícola. *Visión Gerencial*, (2), 37-45–45.
- Paniagua, C. (2013). *Impacto del financiamiento bancario en el crecimiento de las empresas formales chilenas*. Universidad de Chile.
- Pérez, A., Torralba, A., Cruz, J., & Martínez, I. (2016). Las fuentes de financiamiento en las microempresas de puebla, México, *10(1)*, 19–28.
- Rabines, M. (2006). *Cooperativas de ahorro y crédito en el Perú*. Perú.
- Raccanello, K. (2013). *6 fuentes informales de financiamiento*.
- Rayo, S., Lara, J., & Camino, D. (2010). Un modelo de credit scoring para instituciones de microfinanzas en el marco de Basilea II. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science* VO - 15, (28), 89.
- Reyes, J. (2017). La importancia de las Mypes sostenibles y su inserción en la economía peruana, 7.
- Rocca, E., García, D., & Duréndez, A. (2018). Factores determinantes para la concesión de crédito por parte de las entidades financieras a las MIPYMES. *TEC Empresarial*, 12(1), 19–30. <https://doi.org/10.26784/sbir.v1i1.3>
- Rodríguez, G. (2014). Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. *Actualidad Empresarial*, VII-1, 1–2.

- Sánchez, B. (2014). Las MYPEs en Perú. Su importancia y propuesta tributaria. *Quipukamayoc*. <https://doi.org/10.15381/quipu.v13i25.5433>
- Sanchez, G. (2007). *Perspectivas de las micro y pequeñas empresas como factores del desarrollo económico México*. Centro de estudios para el desarrollo nacional.
- Silupú, B. (2008). Fondos de capital riesgo: una alternativa de financiamiento para las micro y pequeñas empresas (Mypes) en el Perú. *Revista de La Agrupación Joven Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas*, (1), 40–49.
- Tello, S. (2014). Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país. *Lex*, 1–20.
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Cicag*, 14(2), 1–20.