

## Los instrumentos financieros para el crecimiento de la micro y pequeña empresa del distrito de Trujillo, año 2014

María E. Larrea Cano<sup>1</sup>; Víctor Moncada Reyes<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Universidad Cesar Vallejo, mlarreacano@hotmail.com

<sup>2</sup>Universidad Nacional de Trujillo, moncadareye@crece.uss.edu.pe

Recibido: 27-10-2015

Aceptado: 18-01-2016

### RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como propósito determinar que los instrumentos financieros contribuyen al crecimiento de las micro y pequeñas empresas en el aspecto económico y financieramente, en el distrito de Trujillo, Región La Libertad, Perú. La micro y pequeña empresa representan un conjunto de 3,500,000 micro y pequeños empresarios formales que realizan actividades de desarrollo de la capacidad humana en el Perú, dando oportunidades de empleo a los grandes sectores de la población para así combatir la pobreza, y aportar al PBI del país, Se aplicó un cuestionario de 40 preguntas a los empresarios de las micro y pequeñas empresas, el cuestionario se estructuró con un enfoque de demostrar el uso de Instrumentos Financieros: plazo, crédito, ventas y la utilidad; que se necesitan en las actividades económicas, para luego expandirse utilizando un diseño no experimental descriptivo. Los resultados muestran que la mayoría de los empresarios necesitan los Instrumentos Financieros porque contribuyen en el crecimiento de las micro y pequeñas empresas. Se concluye que los Instrumentos Financieros contribuyen al desarrollo a través del uso adecuado, las que son canalizadas con las instituciones financieras y lograr su crecimiento. Asimismo, proponer propuesta de alternativa donde deben emitir facturas negociables para el desarrollo de la micro y pequeña empresa.

**Palabras Clave:** Instrumentos financieros, Crecimiento, Micro y Pequeña Empresa

### ABSTRACT

This research aims to determine whether the financial instruments contribute to the growth of micro and small enterprises in the economic aspect and financially, in the district of Trujillo, La Libertad, Peru. The micro and small enterprises represent a set of formal 3,500,000 micro and small entrepreneurs engaged in development of human capacity in Peru, giving employment opportunities to large segments of the population in order to combat poverty and contribute to GDP country, a questionnaire of 40 questions was applied to entrepreneurs of micro and small enterprises, the questionnaire was structured with a focus on demonstrating the use of financial instruments: term credit sales and income; needed in economic activities, then expanded using a non-experimental descriptive design. The results show that most entrepreneurs need the financial instruments that contribute to the growth of micro and small enterprises. It is concluded that the financial instruments contribute to development through the appropriate use, which are channeled to financial institutions and achieve growth. Also propose alternative proposal which must issue negotiable bills for the development of micro and small enterprises.

**Keywords:** Financial instruments, growth, small and medium enterprises

## I. INTRODUCCIÓN

Las pequeñas y medianas empresas en el mundo constituyen el principal motor del crecimiento económico de las naciones. Sin embargo, a pesar de la importancia que tienen, se enfrentan una serie de problemas que obstaculizan su desarrollo, uno de estos se refiere a la problemática financiera. Estas aparecen como ejes de crecimiento y fuente de empleo en países de la envergadura económica de Japón o Alemania por citar sólo algunos ejemplos. El crecimiento de dicho sector

dentro del escenario económico está limitado por ciertos recursos cuya evolución debe ser coherente con su dinamismo.

A nivel nacional el interés de esta investigación fue identificar los rasgos característicos de las micro y pequeñas empresas en el Perú que condicionan sus decisiones de endeudamiento, así como analizar cuáles de los factores internos presentes influyen en las decisiones de su estructura de capital. Para la realización de ésta investigación, se efectuó un trabajo de campo donde se aplicó un cuestionario a las 278 empresas de la muestra seleccionada para medir las variables como: Instrumentos, plazo en el uso de instrumentos, crédito en el uso de instrumentos, ventas con el uso de instrumentos y la utilidad por el uso de instrumentos financieros, las oportunidades de crecimiento, el tamaño, la reputación, concentración de capital, estrategias empresariales. Finalmente aplicando los diseños descriptivos, el análisis de las tablas, el cálculo de regresión lineal múltiple y el análisis de correspondencias múltiples, permitió llegar a las siguientes conclusiones: las variables instrumentos, y oportunidad de crecimiento explican que la mayoría hacen uso de los Instrumentos Financieros de las micro y pequeñas y empresas.

Se destaca la importancia de contar con una estructura financiera adecuada como condición necesaria para lograr la supervivencia y crecimiento empresarial. El estudio y análisis de las decisiones de financiación constituye una de las cuestiones que ha generado mayor controversia en el seno de las finanzas corporativas. Tradicionalmente los trabajos de investigación se han centrado en el contexto de grandes sociedades de capital cotizadas utilizando datos de panel. Si bien, en los últimos años, se aprecia un incremento de trabajos en el ámbito de las micro y pequeñas empresas dada su importancia e empresarial y sus mayores dificultades financieras

Los distintos modelos teóricos-empíricos que estudian la estructura de capital han tratado de responder a dos cuestiones claves: la existencia de un ratio óptimo de endeudamiento que maximice el valor de mercado de la empresa al tiempo que minimice su coste de capital; y el análisis de los factores determinantes de este tipo de decisiones. En el contexto de la segunda de estas líneas, la consideración de las distintas imperfecciones existentes en el mercado (impuestos, costes de quiebra, asimetría informativa, etc.) han enriquecido considerablemente los estudios sobre la estructura de capital, ampliando el número de factores determinantes de este tipo de decisiones. En general estos factores se pueden clasificar en dos grupos diferenciados: aquellos relativos al entorno macroeconómico en general y, particular, los relacionados con las características del sistema financiero; y aquellos que tienen que ver con las características internas de la empresa.

Dadas las particularidades de la situación política y económica que atraviesa actualmente el Perú, y siendo consciente del efecto que éstas ejercen sobre la actividad empresarial y, por ende, sobre sus decisiones de financiación.

Aunque el análisis de los factores determinantes de la estructura de capital de las micro y pequeñas empresas ha dado lugar a abundante literatura, es importante resaltar que en el Perú se encuentran pocas investigaciones sobre este tema. En la mayoría de los casos los trabajos existentes tienen carácter divulgativo, siendo escasos los trabajos publicados en revistas científicas.

Con el fin de lograr los objetivos anteriormente señalados, se ha dividido el presente trabajo en tres apartados. En el apartado 2 se identifican los principales factores internos determinantes de la estructura de capital e instrumentos de medición utilizados de acuerdo.

Siendo el problema: ¿De qué manera los instrumentos financieros contribuyen al crecimiento de la micro y pequeña empresa del distrito de Trujillo 2014?

Dentro de ello, el objetivo general es: Determinar de qué manera los instrumentos financieros contribuyen al crecimiento de la micro y pequeña empresa del distrito de Trujillo, 2014.

Se efectúa un estudio exploratorio sobre los factores internos que condicionan las decisiones de estructura de capital de las micro y pequeñas empresas. La población objeto de análisis se ha circunscrito por ser representativa en el sector empresarial.

## **INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Angulo (2006), manifiesta que el producto financiero puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero.

Es un contrato que da lugar a un activo financiero para una empresa y un pasivo o instrumentos de capital financiero a otra.

Los instrumentos financieros, según Martínez, L.(2013) establecen que *“un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables”*.

La definición operacional se evaluará a través de las dimensiones: Plazo y Crédito.

### **Indicadores**

#### **Plazo**

Según Courture (2001), es el término o tiempo señalado para una cosa, vencimiento del término. Espacio de tiempo que la ley alguna veces, el juez en otras o las partes interesadas fijan para el cumplimiento de determinados hechos jurídicos, generalmente de carácter civil o procesal. Asimismo, lo define como medida de tiempo señalada para la realización de un acto o para la producción de sus efectos jurídicos.

Con esta definición podemos concluir que el plazo es un espacio de tiempo que las partes tienen para realizar ciertos actos jurídicos, es decir durante todo ese tiempo estipulado, y para mejor ejemplo, el actor tiene un plazo de 5 días comunes y perentorios para presentar los respectivos medios de convicción que a su interés legal convenga, en este caso podríamos decir de lunes a viernes, en todos y cada uno de los días puede presentar todos los medios de convicción que crea necesario para obtener una sentencia favorable de lunes hasta el día viernes.

Para Thornton (2014): Es el periodo que transcurre entre el inicio y la terminación de un contrato; término que se da para pagar o satisfacer una cosa.

1. En su acepción jurídica, es el término o tiempo señalado para el nacimiento o la extinción de las deudas de una persona a la época en que el acreedor podrá ejercer sus derechos.
2. En economía, se refiere a un período de tiempo cuya amplitud no es específica, sino que depende del estudio que se desee hacer sobre el grado de ajuste de las variables pertinentes al análisis.

Es decir, la distinción entre corto, mediano y largo plazo no está ligado a la longitud de un período de tiempo determinado, sino que depende de la profundidad con que se quiera analizar el ajuste de ciertas variables.

#### **Crédito**

Courtoure (2001), manifiesta que el crédito es un préstamo de dinero que el Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual (mediante el pago de cuotas) o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al Banco por todo el tiempo que no tuvo ese dinero (mediante el prepago).

### **Crecimiento**

#### **Crecimiento de la pequeña y Mediana Empresa**

El crecimiento económico según Luxó (2008), es el ritmo al que se incrementa la producción de bienes y servicios de una economía, y por tanto su renta, durante un período determinado. Este período puede ser muy corto (un trimestre o un año); pero la teoría del crecimiento económico se ocupa principalmente de analizar los factores que influyen en el ritmo al que crece una economía por término medio durante períodos más largos. De esta forma, el énfasis se pone más en la expansión de la capacidad productiva de un país que en sus fluctuaciones a corto plazo, de las que se ocupa la teoría del ciclo económico. (Sabino, 1991)

#### **Ventas**

La American Marketing Association (2011), define la venta como "el proceso personal o impersonal por el que el vendedor comprueba, activa y satisface las necesidades del comprador para el mutuo y continuo beneficio de ambos (del vendedor y el comprador)".

#### **Utilidades**

Rawls (2001), define a la utilidad como la capacidad que algo tiene para generar beneficio. También puede referir a las ganancias que un negocio, empresa o activo determinado genera a lo largo de un período de tiempo.

## II. MATERIAL Y MÉTODOS

### 2.1 OBJETO DE ESTUDIO

#### POBLACIÓN Y MUESTRA

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación, su población comprendió 1,000 micro y pequeñas empresas de la ciudad de Trujillo.

En la selección de la muestra se utilizó el muestreo no probabilístico, es decir se eligió una muestra por conveniencia de 20 empresas (Hernández Sampieri, 2010)

#### VARIABLES DE ESTUDIO

##### Variable Independiente

##### Instrumentos Financieros

Indicadores: N° Instrumentos financieros / % de financiamiento

##### Variable Dependiente

##### Crecimiento de la Micro y Pequeña Empresa del Distrito de Trujillo

Indicadores: Nivel de ventas / Nivel Utilidad

### 2.2 MÉTODOS Y TÉCNICAS

#### MÉTODOS

Para el presente trabajo de investigación se utilizó el Método inductivo- deductivo y Método analítico-sintético.

##### - Método Inductivo-Deductivo

En tanto la inducción sólo da lugar a datos sobre la realidad que atraviesa la empresa en estudio. Pero, al relacionar estos datos, nos permiten determinar conceptos y enunciados en base a ellos y sacar conclusiones, que es en gran parte una obra deductiva.

##### - Método Analítico-Sintético

Estudia los hechos, partiendo de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual y luego de forma holística e integral. Estos métodos corresponden a géneros de raciocinio o sea la inducción y la deducción

##### - Método Histórico

Habida cuenta que la micro y pequeña empresa es muy dinámica y tiene un crecimiento en ventas, cuya objetivación la podemos obtener de las diferentes fuentes e instituciones que registran el proceso dinámico de esta actividad, entonces el método histórico nos ayudará a obtener la información que el problema y la hipótesis nos está requiriendo.

#### TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

#### TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

##### Técnica

Análisis de Contenidos

##### Instrumento

Encuesta.

##### Procedimientos para la recolección de datos

El proyecto se inició con el planteamiento del problema que se fundamentó en teorías ya consagradas sobre éste; con estas teorías se sentaron las bases del proyecto con la formación del marco teórico y fue a partir de este que se formularon los supuestos de investigación y las dos técnicas de recolección de datos.

##### Técnica de análisis de datos

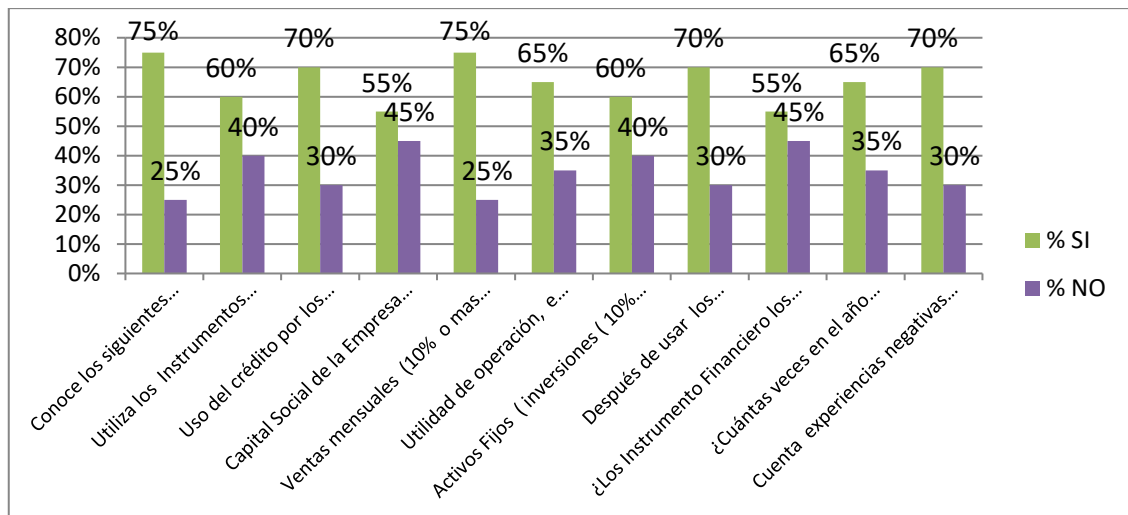
Cuestionario, bajo la modalidad de encuestas directas y entrevistas se aplicó a los gerentes de empresas a fin de establecer las necesidades de los instrumentos financieros para el crecimiento de las micro y pequeñas empresas.

Análisis de datos financieros.

Datos de estadístico provenientes de Excel.

Hoja de cálculo Microsoft Excel.  
 Procesador de textos Microsoft Word.  
 Encuesta  
 Entrevista documentaria

### III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN



**Fig. 1. Conoce los siguientes instrumentos financieros**

#### Interpretación

**En la pregunta No. 1 se observa que 209 personas que representa el 75%** conocen los instrumentos financieros frente al 25.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 2 se observa que 167 personas que representa el 60%** utilizan los instrumentos financieros para préstamos de bancos frente al 40.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 3 se observa que 195 personas que representa el 70%** usan el crédito por los instrumentos financieros en las operaciones diarias de la empresa frente al 30.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 4 se observa que 153 personas que representa el 55%** del capital social de la empresa creció (10% o más) frente al 45.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 5 se observa que 209 personas que representa el 75%** de las ventas mensuales y anuales crecieron, frente al 25.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 6 se observa que 181 personas que representa el 65%** de la utilización de operación creció frente al 35.00% que afirma lo contrario

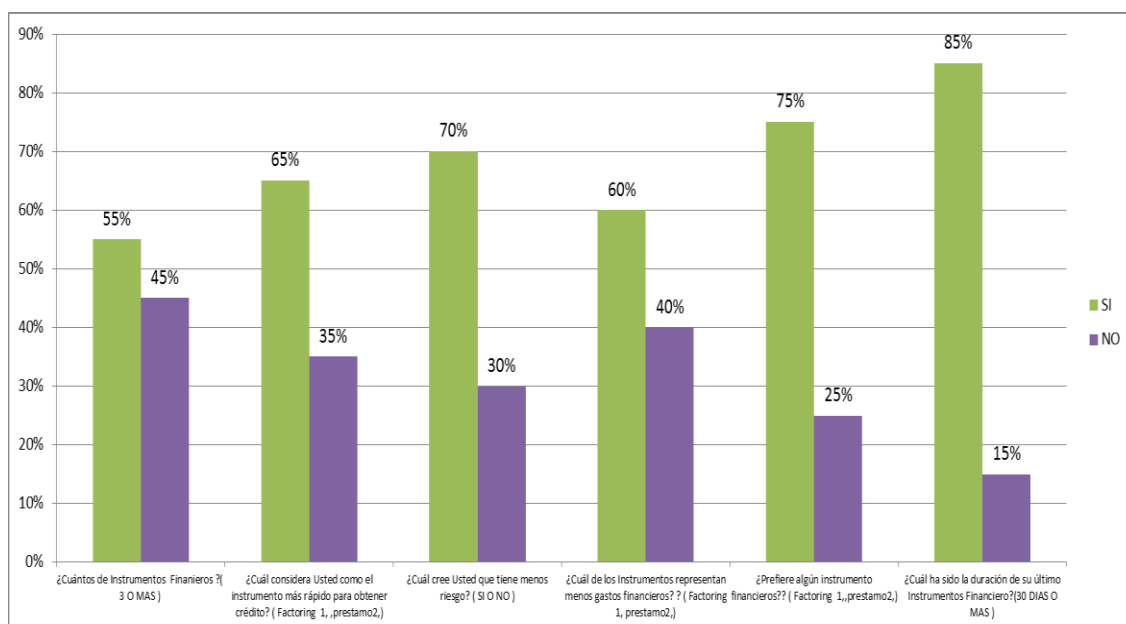
**En la pregunta No. 7 se observa que 167 personas que representa el 60%** de los activos fijos inversiones creció frente al 40.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 8 se observa que 195 personas que representa el 70%** de cuanto creció las ventas creció después de usar los instrumentos financieros frente al 30.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 9 se observa que 153 personas que representa el 55%** de los instrumentos financieros los intereses creció frente al 45.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 10 se observa que 181 personas que representa el 65%** de cuantas veces en el año solicita los instrumentos financieros (5 o más) frente al 35.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 11 se observa que 195 personas que representa el 70%** cuenta experiencias negativas pasadas en sus relaciones con los instrumentos financieros frente al 30.00% que afirma lo contrario



**Fig. 2. Plazo uso de instrumentos financieros**

**En la pregunta No. 1 se observa que 153 personas que representa el 55% de cuantos instrumentos financieros (3 o más) frente al 45.00% que afirma lo contrario.**

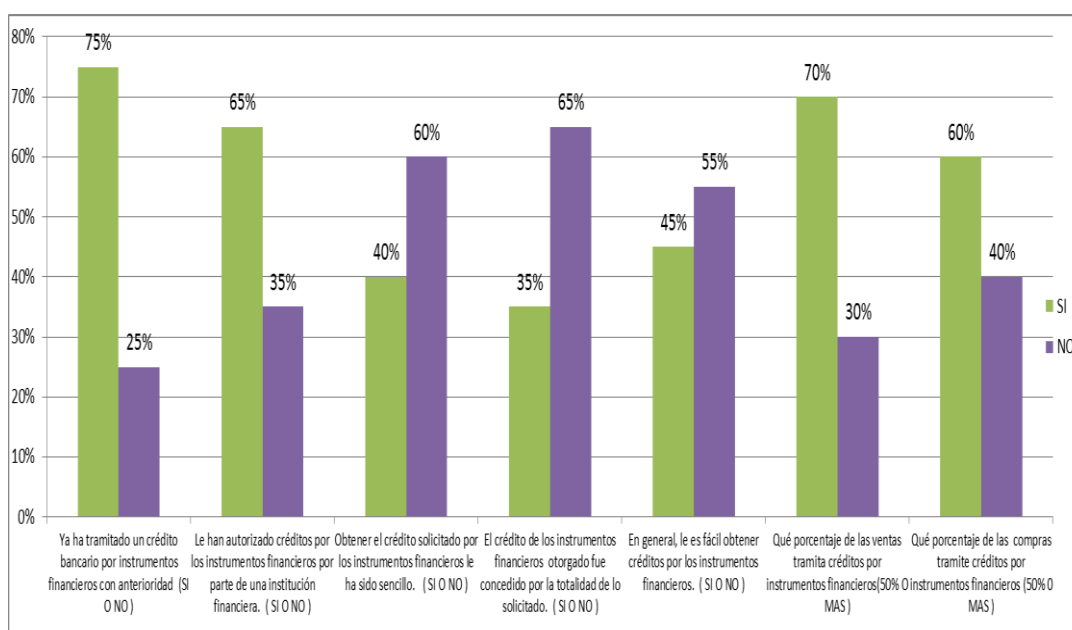
**En la pregunta No. 2 se observa que 181 personas que representa el 65% de cual considera usted como el instrumento más rápido para obtener crédito (Factoring 1, prestamo2,) frente al 35.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 3 se observa que 195 personas que representa el 70% de cuál cree usted que tiene menos riesgo frente al 30.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 4 se observa que 167 personas que representa el 60% de cuál de los Instrumentos representan menos gastos financieros (Factoring 1, prestamo2,) frente al 40.00% que afirma lo contrario**

**En la pregunta No. 5 se observa que 209 personas que representa el 75% de que prefiere algún instrumento financieros plazo (Factoring 1, prestamo2) frente al 25.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 6 se observa que 236 personas que representa el 85% de cuál ha sido la duración de su último instrumentos financiero (30 días o más) frente al 15.00% que afirma lo contrario.**



**Fig. 3. Crédito en el uso de instrumentos financieros**

**En la pregunta No. 1 se observa que 209 personas que representa el 75% si ya ha tramitado un crédito bancario por instrumentos financieros con anterioridad frente al 25.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 2 se observa que 181 personas que representa el 65% si le han autorizado créditos por los instrumentos financieros por parte de una institución financiera frente al 35.00% que afirma lo contrario**

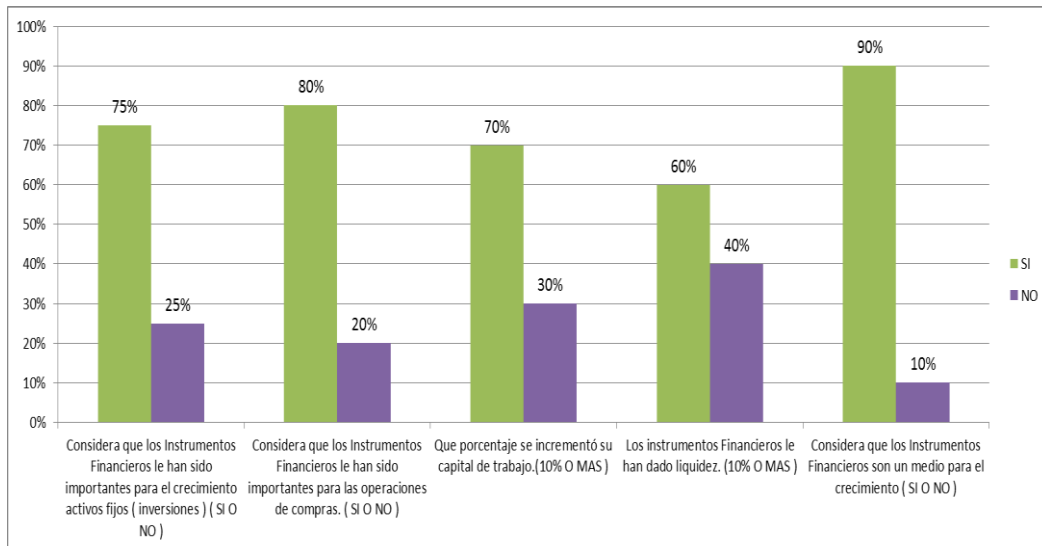
**En la pregunta No. 3 se observa que 111 personas que representa el 40% de obtener el crédito solicitado por los instrumentos financieros le ha sido sencillo frente al 60.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 4 se observa que 97 personas que representa el 35% del crédito de los instrumentos financieros otorgado fue concedido por la totalidad de lo solicitado frente al 65.00% que afirma lo contrario**

**En la pregunta No. 5 se observa que 125 personas que representa el 45% si le es fácil obtener créditos por los instrumentos financieros frente al 55.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 6 se observa que 195 personas que representa el 70% de qué porcentaje de las ventas tramita créditos por instrumentos financieros (50% o más) frente al 30.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 7 se observa que 167 personas que representa el 60% de qué porcentaje de las compras tramite créditos por instrumentos financieros (50% o más) frente al 40.00% que afirma lo contrario.**



**Fig. 4. Crecimiento en el uso de instrumentos financieros**

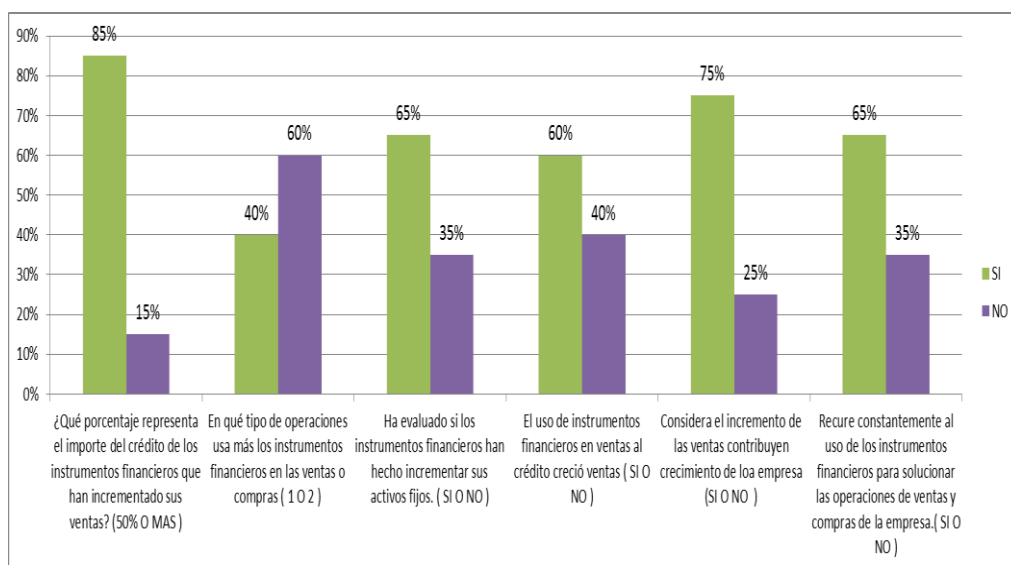
**En la pregunta No. 1 se observa que 209 personas que representa el 75% si considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para el crecimiento activos fijos ( inversiones ) frente al 25.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 2 se observa que 222 personas que representa el 80% si considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para las operaciones de compras frente al 20.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 3 se observa que 195 personas que representa el 70% de qué porcentaje se incrementaron su capital de trabajo. (10% o más) frente al 30.00% que afirma lo contrario.**

**En la pregunta No. 4 se observa que 167 personas que representa el 60% si los instrumentos Financieros le han dado liquidez. (10% o más) frente al 40.00% que afirma lo contrario**

**En la pregunta No. 5 se observa que 250 personas que representa el 90% si considera que los Instrumentos Financieros son un medio para el crecimiento frente al 10.00% que afirma lo contrario.**



**Fig. 5. Las Ventas en el uso de instrumentos financieros**

**En la pregunta No. 1 se observa que 236 personas que representa el 85%** de qué porcentaje representa el importe del crédito de los instrumentos financieros que han incrementado sus ventas (50% o más) frente al 15.00% que afirma lo contrario.

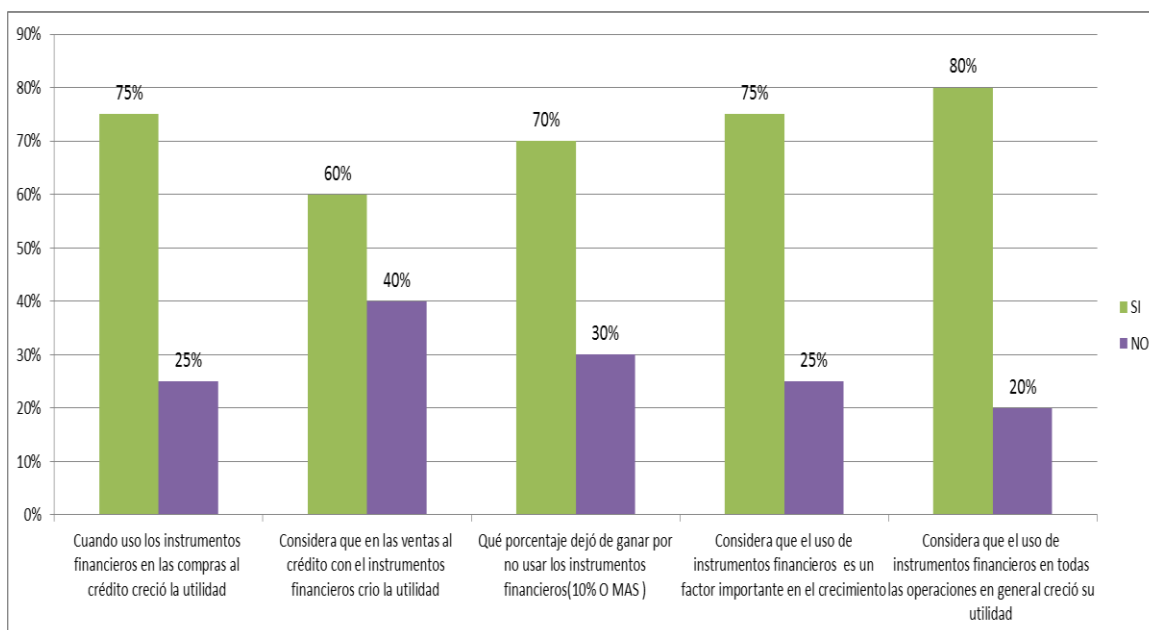
**En la pregunta No. 2 se observa que 111 personas que representa el 40%** de qué tipo de operaciones usa más los instrumentos financieros en las ventas o compras (1 O 2) frente al 60.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 3 se observa que 181 personas que representa el 65%** si ha evaluado si los instrumentos financieros han hecho incrementar sus activos fijos frente al 35.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 4 se observa que 167 personas que representa el 60%** del uso de instrumentos financieros en ventas al crédito creció en ventas frente al 40.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 5 se observa que 209 personas que representa el 75%** si considera el incremento de las ventas contribuyen al crecimiento de la empresa frente al 25.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 6 se observa que 181 personas que representa el 65%** si recurre constantemente al uso de los instrumentos financieros para solucionar las operaciones de ventas y compras de la empresa frente al 35.00% que afirma lo contrario.



**Fig. 6. La Utilidad en el uso de instrumentos financieros**



**En la pregunta No. 1 se observa que 209 personas que representa el 75%** sobre cuando usan los instrumentos financieros en las compras al crédito creció la utilidad frente al 25.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 2 se observa que 167 personas que representa el 60%** si considera que en las ventas al crédito con el instrumentos financieros creció la utilidad frente al 40.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 3 se observa que 195 personas que representa el 70%** de qué porcentaje dejó de ganar por no usar los instrumentos financieros (10% o más) frente al 30.00% que afirma lo contrario.

**En la pregunta No. 4 se observa que 209 personas que representa el 75%** si considera que el uso de instrumentos financieros es un factor importante en el crecimiento frente al 25.00% que afirma lo contrario

**En la pregunta No. 5 se observa que 222 personas que representa el 80%** si considera que el uso de instrumentos financieros en todas las operaciones en general creció su utilidad frente al 20.00% que afirma lo contrario.

Son importante los instrumentos financieros: sirve de mecanismo mediante el cual los agentes empresas obtienen recursos líquidos (dinero),

Esto concuerda con el autor Martínez, L. (2013) establecen que *“un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables*

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla N° 1:

**En la pregunta N° 1:** 75% conocen los instrumentos financieros porque es una herramienta para las operaciones diarias los que desconocen debido a que los empresarios emprendedores prácticos no contratan asesores profesionales.

**En la pregunta N° 3:** el 70% de las micro y pequeñas empresas usó el crédito por los instrumentos financieros: en las operaciones diarias de la empresa, la empresa usó el crédito debido que es unas fuentes de liquidez.

**En la pregunta N° 4:** el 55% de las micro y pequeñas empresas creció capital los instrumentos financieros, se pudo observar el capital creció porque las utilidades se capitalizaron.

**En la pregunta N° 5:** el 75% de las micro y pequeñas empresas creció en ventas los instrumentos financieros, porque al vender con instrumentos financieros incremento su venta con dinero crediticio.

**En la pregunta N° 6:** el 65% de las creció utilidad por los instrumentos financieros, se pudo observar que las utilidades crecieron por consecuencias del crecimiento de ventas

Son importante los instrumentos financieros: sirve de mecanismo mediante el cual los agentes empresas obtienen recursos líquidos (dinero).

Esto concuerda con el autor Martínez, L. (2013) establecen que *“un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables*

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla No. 2:

**En la pregunta N° 2:** el 65% considera como el instrumento más rápido para obtener crédito, cuando se realiza la operación se respalda con un documento que sirve a las instituciones financieras para los créditos.

**En la pregunta N° 5:** se observa que el 75% prefiere instrumento financiero Factoring porque plazo vencimiento, es una operación terminada que para los bancos respaldo sólido y lo convierte en dinero líquido.

**En la pregunta N° 6:** se observa que en el 85% de las empresas, la duración del uso su último Instrumento Financiero fue en menos de 30 días porque sufre de liquidez y adolecen de efectivo. Según **Grant Thornton (2014)** es el término o tiempo señalado para el nacimiento o la extinción de las deudas de un ente económico a la época en que el Acreedor podrá ejercer sus derechos.

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla N° 3:

**En la pregunta N° 1:** se observa que representa el 75% si ya ha tramitado un crédito bancario por instrumentos financieros con anterioridad, por necesidad de liquidez para sus operaciones.

**En la pregunta N° 2:** se observa que representa el 65% si le han autorizado créditos por los instrumentos financieros por parte de una institución financiera, porque las instituciones indirectamente son socios financieros, interesados en que la empresa crezca.

**En la pregunta N° 6:** se observa que representa el 70% de qué porcentaje de las ventas tramita créditos por instrumentos financieros, porque el cliente sufre liquidez y compra al crédito y es una cadena para la empresa.

**En la pregunta N° 7:** se observa que el 60% de qué porcentaje de las compras tramite créditos por instrumentos financieros, es consecuencia de la falta de liquidez recurrir al crédito. Según Courtoure (2001), manifiesta que el crédito es un préstamo de dinero que el Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual (mediante el pago de cuotas) o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al Banco por todo el tiempo que no tuvo ese dinero (mediante el prepago).

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla N° 4:

**En la pregunta N° 1:** se observa que representa el 75% si considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para el crecimiento activos fijos (inversiones, a través de los instrumentos financieros han podido invertir en activos fijos

**En la pregunta N° 2:** se observa que representa el 80% si considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para las operaciones de compras les hace falta liquidez.

**En la pregunta N° 3:** se observa, representa el 70% de qué porcentaje se incrementó su capital de trabajo, al usar los instrumentos financieros no utilizan su capital de trabajo y eso hace crecer.

**En la pregunta N° 4:** se observa que, 167 representa el 60% si los instrumentos Financieros le han dado liquidez, es la razón del uso del instrumento financiero.

**En la pregunta N° 5:** se observa que 250 personas que representa el 90% si considera que los Instrumentos Financieros son un medio para el crecimiento, tanto para las operaciones de venta y compras por ambos tipos de operaciones flujo de liquidez es alto y como consecuencia aumenta el crecimiento, esto concuerda con Luxó (2008), es el ritmo al que se incrementa la producción de bienes y servicios de una economía, y por tanto su renta, durante un período determinado.

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla N° 5:

**En la pregunta N° 1:** se observa que representa el 85% de qué porcentaje representa el importe del crédito de los instrumentos financieros que han incrementado sus ventas. Porque las ventas en las empresas son siempre canalizadas al crédito.

**En la pregunta N° 5:** se observa que 209 personas que representa el 75% si considera el incremento de las ventas contribuyen crecimiento de la empresa, porque al incrementar las ventas es una consecuencia del crecimiento empresarial.

**En la pregunta N° 6:** se observa que 181 personas que representa el 65% si recurren constantemente al uso de los instrumentos financieros para solucionar las operaciones de ventas y compras de la empresa, porque es la vía que siempre está dando liquidez y solucionando sus problemas de necesidad de dinero. Esto está de acuerdo American Marketing Association (2011), que manifiesta que es el proceso personal o impersonal por el que el vendedor comprueba, activa y satisface las necesidades del comprador para el mutuo y continuo beneficio de ambos (del vendedor y el comprador).

En lo que respecta al cuestionario referido a Información Tabla N° 6:

**En la pregunta N° 1:** se observa que el mayor porcentaje del 75% usan los instrumentos financieros en las compras al crédito creció la utilidad, porque con el uso del instrumento financiero tenía mayor capacidad de comprar y por ende de vender.

**En la pregunta N° 2:** se observa que 167 personas que representa el 60% si considera que en las ventas al crédito con los instrumentos financieros creció la utilidad, al usar instrumentos financieros en operaciones de ventas mi porcentaje de utilidad se incrementó.

**En la pregunta N° 3:** se observa que 195 personas que representa el 70% de qué porcentaje dejaron de ganar por no usar los instrumentos financieros, porque no usó los instrumentos los clientes no cuenta con dinero en efectivo.

**En la pregunta N° 5:** se observa que 222 personas que representa el 80% si considera que el uso de instrumentos financieros en todas las operaciones en general creció su utilidad, es que los instrumentos son siempre el camino más rápido para todas las operaciones de las empresas sean ventas, compras y otros. Esto coincide con Rawls (2001), donde expresa que la utilidad como la capacidad que algo tiene para generar beneficio. También puede referir a las ganancias que un negocio, empresa o activo determinado genera a lo largo de un período de tiempo.

Todos estos resultados concuerdan con lo expresado por Algaida (2008), cuando manifiesta que el objetivo de los instrumentos financieros es satisfacer las necesidades de financiación o inversión de los agentes económicos de una sociedad (familias, empresas o Estado), dando circulación al dinero generado en unos sectores y trasladándolo a otros sectores que lo necesitan, generando a su vez riqueza.

Los Tablas del 1 al 6 expresan claramente que siguen los instrumentos financieros siendo documentos importantes en el quehacer diario económico de las micro y pequeñas empresas entrevistadas, porque siempre recurren a ellos, inclusive para tramitar sus créditos y compras y le permiten haber crecido oportunamente, porque según Algaida (2008), el **fin último** es satisfacer las necesidades monetarias (de dinero) que surgen en los agentes ya sean para financiarse (pedir prestado) o para invertir (dar prestado), todo ello a cambio de unas condiciones que regirán el precio a percibir por el servicio prestado en un momento determinado.

Cabe también anotar que las entidades crediticias, tienen necesariamente que aguardar sus intereses para lo cual tienen necesariamente que realizar proyecciones económicas en las micro y pequeñas empresas de estudio. Tienen que facilitar los trámites, haciéndolos sencillos y bien entendibles.

En cuanto a los tipos de instrumentos financieros que utilizan los más comunes son los préstamos y el factoring. El préstamo y el factoring continúan siendo los instrumentos financieros más comunes de uso por las micro y pequeñas empresas.

Siguiendo con el punto de relación de instrumentos financieros, los resultados que nos muestran los Tablas, siguen mostrando la importancia del uso de los instrumentos financieros y cuánto siguen importantes en el quehacer diario de un pueblo. Proporcionándoles liquidez y crecimiento en su labor económica.

En su lectura expresan que les han permitido crecer y con liquidez.

Los cuadros mostrados en el marco teórico, presentados por el Instituto Nacional de Estadística (INEI), corroboran los resultados obtenidos en los cálculos respectivos.

Así, todos estos resultados se anclan en la definición teórica de los diferentes. Las pequeñas y medianas empresas cuentan con un amplio abanico de opciones a la hora de financiarse, Instrumentos Financieros a las distintas posibilidades con la que cuenta. Analizaremos primero el Mercado financiero en detalle, ya que es éste el que nos interesa para analizar los instrumentos Financieros. (Vigier, 2010)

#### IV. CONCLUSIONES

- 1.- Se concluye que los instrumentos financieros contribuyen a sus operaciones de ventas y compras al crecimiento de la empresa y crezcan paulatinamente, porque a través de sus elementos les permiten desarrollarse financieramente a través de un uso adecuado.
- 2.- Se concluye que las empresas tienen problemas, tienen como primer orden las garantías que son soporte para tramitar sus operaciones ineficaces, también las ventas están orientadas a consumidores finales, su capital social es pequeño, por ende la capacidad de pago para la institución financiera es alto riesgo en las empresas eso hacen impedimento para hacer uso de instrumentos financieros con las instituciones.
- 3.- Se concluye que los instrumentos financieros: factoring, títulos y valores y préstamos no en su totalidad pero sí en su importancia crediticia son herramientas para ser usadas desde diferentes ópticas financieras por las micro y pequeñas empresas. Los cuales han sido un medio de crecimiento.
- 4.- Se concluye que la propuesta es una alternativa de instrumento financiero, que las empresas deben emitir Facturas Negociables para tramitar en las instituciones financieras para el crecimiento de las micro y pequeñas empresas.

#### V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarez M, Abreu JL. Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa Daena: International Journal of Good Conscience. 3(2): 65-104. Septiembre 2008.
- Damian CS, Vigier HP. Los problemas del financiamiento de la pequeña y mediana empresa: La relación Bancos – PYMES
- Fernández, M., Cazorla, L. y López, M. (2012). Problemática Financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas venezolanas. Análisis de los Factores Internos. P.4.
- Gonzales Mireles, Norberto, 2000. Administración Financiera: El Empresario Profesional. Documento de Investigación. México.
- Gonzalo JA. Instrumentos Financieros. Universidad de Alcalá. pp. 241 – 423. 2005.
- Horngren, Charles; Sundem, Gary y Elliott John (1994). Contabilidad Financiera. 5ª edición. Editorial Prentice Hall. México.
- Lopez AS. La planeación estratégica en la pequeña y mediana empresa: una revisión bibliográfica. Econoquantun . vol 2 tomo 1 pp 141 – 164
- Mata G. Nuevos instrumentos financieros de apoyo a la financiación de las pequeñas y medianas empresas como estrategia de desarrollo local. Fondo Europeo de Inversiones. Análisis Local Numero 58 . 2005
- Resultados de la Encuesta de Micro y Pequeña Empresa, 2013. Lima, febrero de 2014 pp. 24,15
- Smith A. Desarrollo de instrumentos financieros y crédito a PYMES: Lecciones de la experiencia internacional .Editorial El Sevier. 2003. Roma
- Documentos Normativos**
- Constitución Política del Perú de 1993, art. 59. El Estado Promueve Las Pequeñas Empresas en Todas sus Modalidades.
- Decreto Supremo 009-2003-TR, Reglamento de la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

DS N° 009-2006-TR Aprueban Plan Nacional de Formalización Para La Competitividad y Desarrollo de las MYPES 2005 – 2009.

Ley N° 28015, Ley de Promoción y de Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

**Fuentes Electrónicas:**

<http://www.inei.gov.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0504/Libro.pdf>

<http://www.eclac.org/ddpe/publicaciones/xml/3/43993/W403.pdf>

[http://www.elfinancierocr.com/biblioteca/Financiamiento-Ricamicropequena-Titelman-Estudios-Desarrollo-Cepal2011\\_ELFFIL20130731\\_0019.pdf](http://www.elfinancierocr.com/biblioteca/Financiamiento-Ricamicropequena-Titelman-Estudios-Desarrollo-Cepal2011_ELFFIL20130731_0019.pdf)

<http://www.proinversion.gov.pe/RepositorioAPS/0/0/arc/GUIAS/MYPE>

Leer as: <http://www.monografias.com/trabajos29/clusters/clusters.shtml#ixzz3Ed3l3dXF>  
 quenaEmpresaCrece.pdf

**ANEXO**

**CUESTIONARIO**

Buenos días/tardes.

AGRADECERÍAMOS MUCHO SU COLABORACIÓN contestando las siguientes preguntas, cuyo objetivo es desarrollar una investigación sobre su opinión. **LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL CRECIMIENTO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA DEL DISTRITO DE TRUJILLO 2014.** Este estudio se realiza como proyecto de Tesis Doctoral. Respecto a la información que usted nos facilite le garantizamos una total confidencialidad y anonimato.

Por último, este estudio no tiene fines lucrativos sino meramente de investigación.

Datos Generales Fecha: \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2014

Nombre de la empresa: \_\_\_\_\_

Actividad: \_\_\_\_\_

Inicio de Actividad .....

RUC de la empresa .....

Domicilio, Ciudad / Estado: \_\_\_\_\_

Nombre del entrevistado: \_\_\_\_\_

Edad: \_\_\_\_\_

**PREGUNTAS**

<b>INSTRUMENTOS</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. Conoce los siguientes Instrumentos Financieros: (SI O NO)		
2. Utiliza los Instrumentos Financieros para préstamos en el bancos (SI O NO)		
3. Uso del crédito por los instrumentos financieros: en las operaciones diarias de la empresa (SI O NO)		
4. Capital Social de la Empresa creció (10% o más SI O NO)		
5. Ventas mensuales (10% o más) Ventas Anuales (10% o más)		
6. Utilidad de operación, e impuestos (10% o más)		

7. Activos Fijos (inversiones (10% o más)		
8. Después de usar los Instrumentos Financieros, cuánto creció las ventas (10% o más)		
9. ¿Los Instrumento Financiero los intereses (3% o más)		
10. ¿Cuántas veces en el año solicita los Instrumentos Financieros? ( 5 ó más )		
11. Cuenta experiencias negativas pasadas en sus relaciones con los instrumentos financieros (SI ó NO)		

<b>PLAZO</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. ¿Cuántos de Instrumentos Financieros? (3 ó más )		
2. ¿Cuál considera Usted como el instrumento más rápido para obtener crédito? (Factoring 1, préstamo2,)		
3. ¿Cuál cree Usted que tiene menos riesgo? (SI o NO)		
4. ¿Cuál de los Instrumentos representan menos gastos financieros? (Factoring 1, préstamo 2)		
5. ¿Prefiere algún instrumento financieros plazo? (Factoring 1, préstamo 2)		
6. ¿Cuál ha sido la duración de su último Instrumento Financiero? (30 días ó más)		

<b>CREDITO</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. Ya ha tramitado un crédito bancario por instrumentos financieros con anterioridad (SI o NO)		
2. Le han autorizado créditos por los instrumentos financieros por parte de una institución financiera. (SI o NO)		
3. Obtener el crédito solicitado por los instrumentos financieros le ha sido sencillo. (SI ó NO)		
4. El crédito de los instrumentos financieros otorgado fue concedido por la totalidad de lo solicitado. (SI o NO)		
5. En general, le es fácil obtener créditos por los instrumentos financieros. (SI o NO)		
6. Qué porcentaje de las ventas tramita créditos por instrumentos financieros (50% o más)		
7. Qué porcentaje de las compras tramita créditos por instrumentos financieros (50% o más)		

<b>CRECIMIENTO</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. Considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para el crecimiento de sus activos fijos (inversiones) (SI o NO)		
2. Considera que los Instrumentos Financieros le han sido importantes para las operaciones de compras. (SI o NO)		
3. Qué porcentaje se incrementó su capital de trabajo.(10% o más)		
4. Los instrumentos Financieros le han dado liquidez. (10% o más)		
5. Considera que los Instrumentos Financieros son un medio para el crecimiento (SI o NO)		

<b>VENTAS</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. ¿Qué porcentaje representa el importe del crédito de los instrumentos financieros que han incrementado sus ventas? (50% o más)		
2. En qué tipo de operaciones usa más los instrumentos financieros en las ventas o compras ( 1 ó 2 )		
3. Ha evaluado si los instrumentos financieros han hecho incrementar sus activos fijos. ( SI o NO )		
4. El uso de instrumentos financieros en ventas al crédito creció en ventas ( SI o NO )		
5. Considera el incremento de las ventas contribuyen crecimiento de la empresa (SI o NO )		
6. Recurre constantemente al uso de los instrumentos financieros para solucionar las operaciones de ventas y compras de la empresa (SI o NO)		

<b>UTILIDAD</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
1. Cuando usó los instrumentos financieros en las compras al crédito creció la utilidad		
2. Considera que en las ventas al crédito con el instrumento financiero creció la utilidad		
3. Qué porcentaje dejó de ganar por no usar los instrumentos financieros (10% ó más)		
4. Considera que el uso de instrumentos financieros es un factor importante en el crecimiento		
5. Considera que el uso de instrumentos financieros en todas las operaciones en general creció su utilidad		