

# **ESTRATEGIAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA (MYPE) EN CHICLAYO-LAMBAYEQUE, PERU**

## **INVESTMENT AND FINANCING STRATEGIES FOR MICRO AND SMALL ENTERPRISE (MYPE) IN CHICLAYO-LAMBAYEQUE, PERU**

*Mg. Julio Roberto Izquierdo Espinoza<sup>1</sup>*

Fecha de recepción: 26 de abril de 2017      Fecha de aceptación: 14 de mayo de 2017

### **Resumen**

La presente investigación tuvo como objetivo general proponer una estrategia de inversión y financiamiento que generen rentabilidad en las Micro y Pequeña Empresa (MYPE) de Chiclayo. Se realizó una investigación con un enfoque cuantitativo de tipo descriptivo la cual permite conocer la problemática que presenta las MYPE de Chiclayo, ubicadas en la cuadra 11 del sector mercado modelo, en cuanto a los niveles de rentabilidad. La técnica utilizada fue la encuesta con su instrumento cuestionario confeccionado con 16 ítems operados de acuerdo a las dimensiones de las variables estrategias financieras y rentabilidad, el cual se aplicó para la obtención de información. Los cuestionarios fueron fiables a través de la prueba de alfa de cronbach. El instrumento fue aplicado a la muestra la cual estuvo conformada por 54 gerentes y/o propietarios de las MYPES de Chiclayo. Dentro de los resultados se obtiene que las MYPE de Chiclayo operan casi siempre con niveles de rentabilidad positiva. Se evidencia que las MYPE de Chiclayo casi siempre operan con rentabilidad económica positiva, logrando recuperar las cantidades de dinero invertidas en las operaciones del negocio.

**Palabras clave:** estrategias financieras; rentabilidad; inversión; financiamiento.

### **Abstract**

The present research had as general objective to propose investment and financing strategies that generate profitability in the MYPES of Chiclayo. A research was carried out with a quantitative approach of descriptive type which allows to know the problematic presented by the MYPES of Chiclayo located in block 11 of the model market sector in terms of profitability levels. The technique used was the survey with its instrument questionnaire made with 16 items operated according to the dimensions of the variables financial strategies and profitability, which was applied for obtaining information. The questionnaires were reliable through the cronbach alpha test. The instrument was applied to the sample which was made up of 54 managers and / or owners of the MYPES of Chiclayo. The results show that the MYPES of Chiclayo operate almost always with positive profitability levels. It is evident that the MYPES of Chiclayo almost always operate with positive economic profitability, managing to recover the amounts of money invested in the operations of the business.

**Keywords:** financial strategies; cost effectiveness; investment; financing.

---

<sup>1</sup> Universidad “Señor de Sipán”, Chiclayo Perú; Mg. Docente de Talento Humano.  
[julio.izquierdo.espinoza@gmail.com](mailto:julio.izquierdo.espinoza@gmail.com)

## 1. Introducción

El financiamiento para las empresas es de los temas más comentados en el mundo empresarial; el crecimiento y, en ocasiones subsistencia, da una alta relevancia al manejo de recursos externos. En algunos casos la mayoría de las empresas tiene una gran importancia en su quehacer diario, sin importar el tipo de economía de que se trate el crédito forma parte esencial para crear una empresa, potenciar su desarrollo, llevar a cabo un proyecto o mantener un capital de trabajo constante. Ello es así porque solo una minoría puede soportar su viabilidad con recursos propios.

La investigación consistió en diagnosticar los niveles de rentabilidad de las Micro y Pequeña Empresa (MYPE) de Chiclayo e identificar las principales estrategias financieras utilizadas.

El principal problema estuvo centrado en determinar ¿de qué manera la propuesta de estrategias de inversión y financiamiento genera mayor rentabilidad en la MYPE de Chiclayo?

En estudio realizado relacionado con el tema, se revisaron varios autores, entre ellos tenemos: Franco (2012), analiza los factores que determinan el dinamismo de las PYME en Colombia, distinguiendo los factores internos (propios de la empresa) de los externos (relativos al entorno) y utilizando como marco teórico de referencia la Teoría de Recursos y Capacidades, y la Teoría Institucional. Específicamente, se analizan las regiones colombianas de Cundinamarca y del Valle del Cauca, consideradas dos de las áreas más representativas a nivel empresarial en el país.

Galeano, (2011), se refiere a la estrategia financiera y la se define como la “elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros y, por ende, necesita ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado”. (p.5).

En cuanto a la metodología, la parte empírica está compuesta por dos fases. En la primera, se lleva a cabo una investigación de tipo cuantitativo, a partir de una muestra representativa de empresas ubicadas en las regiones mencionadas y pertenecientes a diversos sectores de la economía, aplicando como técnica estadística una regresión logística. En la segunda, se realiza una investigación de tipo cualitativo profundizando en el estudio de ocho casos de PYME colombianas.

Los resultados más relevantes del estudio permiten identificar los factores internos (recursos y capacidades) y los factores externos (instituciones) que condicionan el dinamismo de las PYME en Colombia. Así, los factores que influyen positivamente en el dinamismo empresarial son, por un lado, los recursos relativos a la tecnología, el posicionamiento de marca, la habilidad del empresario para solucionar conflictos, su flexibilidad para adaptarse a nuevos escenarios y su formación empresarial; y por otro, las capacidades en el área administrativa. En cuanto a las instituciones formales, resulta positivo el poder de negociación en el sector económico, y con respecto a las instituciones informales, el apoyo de los amigos y la aceptación y apoyo por parte de la comunidad. Además, los resultados pueden ser muy útiles para el diseño de políticas gubernamentales de fomento y apoyo a este sector empresarial tan relevante como motor de desarrollo económico y social.

Este estudio se contribuye modestamente a señalar los factores más relevantes que inciden en el dinamismo de las PYME. La utilización de la teoría de recursos y capacidades en esta investigación permite la identificación y el análisis de los factores internos que influyen en el dinamismo empresarial y financiero, puesto que sus conceptos claves muestran la importancia que representa el que las empresas posean recursos y capacidades estratégicos, y el que los empresarios hagan un uso apropiado de los mismos para lograr una ventaja competitiva en el mercado. Así, la

posesión por parte de la empresa de estos y su movilización, tienen un importante impacto sobre el desempeño de la misma y por ende en la rentabilidad del negocio.

Autores como, Kong y Moreno (2012), refiere que una proporción considerable de MYPE han sabido gestionar su financiamiento reflejado en el aumento de su producción y en el de sus ventas, considerando favorable la influencia de las fuentes de financiamiento.

Otros como, Prado (2010), explica en investigación realizada que el principal problema de la mayoría de las micro y pequeñas empresas de confecciones textil, es el financiamiento desde el inicio del emprendimiento, señalando que el financiamiento influye en la optimización de gestión de las MYPE, la que permite la expansión o crecimiento de las empresas textiles de confección Gamarra. Fueron evaluadas 81 MYPE, a través de sus gestores que fueron encuestados y entrevistados, concluyendo que la principal causa del financiamiento es el capital de trabajo, es importante que el empresario tenga conocimiento de las herramientas de gestión para un adecuado y eficiente uso de los recursos que optimice la gestión empresarial permitiendo la expansión y crecimiento de las mismas en el Perú.

Este autor recomienda que todo financiamiento debe ser evaluado técnicamente, buscar la mejor opción en tasas de interés, en el plazo de devolución, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un financiamiento, cuando endeudarse, para tomar la mejor decisión que permita obtener una rentabilidad favorable.

Actualmente la carencia de liquidez en las empresas hace que recurran a las fuentes de financiamiento para aplicarlos en ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, ejecutar proyectos de desarrollo económico social, convirtiéndose el financiamiento en el resultado de una necesidad.

El artículo retoma los fundamentos teóricos y epistemológicos de Galeano V. (2011) sobre las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones y la teoría de rentabilidad presentada por Sánchez, J. (2002); ambos de importancia para la valoración que hace de las MYPE, para conducir de forma apropiada una empresa en el cambiante mundo de los negocios, en el que, la información financiera oportuna y precisa, es imprescindible, preciando de ser confiable y accesible para que le sirva a la administración de fortalecimiento en su juicio o decisión a tomar.

Desde el punto de vista metodológico, esta investigación se justifica, a través de las técnicas e instrumentos empleados, como cuestionarios, test, cuadros estadísticos, pruebas de hipótesis; de tal manera que se recolecte la información necesaria que permita determinar las estrategias de inversión y financiamiento adecuadas que permitan generar rentabilidad a las MYPE de Chiclayo.

Desde el punto de vista social las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo logran un marco metodológico, técnico y práctico que sirve para que los micros empresarios de la ciudad de Chiclayo puedan reorientar la gestión financiera de sus actividades comerciales.

El **objetivo General**, consiste en proponer una estrategia de inversión y financiamiento que generen rentabilidad en la MYPE de Chiclayo. Los **objetivos Específicos** están en:

- Diagnosticar los niveles de rentabilidad de las MYPE de Chiclayo.- Caracterizar el proceso de planificación de las estrategias de inversión y financiamiento de las MYPE de la ciudad de Chiclayo.-Elaborar una estrategia de inversión y financiamiento que generen rentabilidad en la MYPE de la ciudad de Chiclayo.

El autor Obert (1995), manifiesta que los objetivos son los lineamientos corporativos bajo los cuales trabaja una empresa, por lo que antes de determinar las estrategias es necesario definir todos los objetivos, los que, deberán ser viables y cuantificables.

## II. Materiales y métodos

La presente investigación se realizó en la ciudad de Chiclayo, estudiando las MYPE que se encuentra ubicadas en la Calle Arica cuadra 11, del sector Mercado Modelo. La investigación se desarrolló durante el año 2016.

El universo estadístico o población muestral del estudio, está compuesto por las MYPE que se encuentran ubicadas en la calle Arica cuadra 11 del sector mercado modelo de la ciudad de Chiclayo, que en total suman 114 MYPE.

El diseño de investigación del cual se ha hecho uso es el diseño de carácter no experimental, ya que no se someterá a ningún sistema de prueba. Según Hernández, Fernández y Baptista (2010), lo que se hace en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos.

Se utilizó el muestreo no probabilístico por conveniencia, para lo cual la muestra fue de 54 MYPE.

VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

**Tabla 1**

*VARIABLES DE INVESTIGACIÓN*

<b>Variables</b>	<b>Definiciones</b>
<b>Estrategia Financiera</b>	Galeano, (2011) una estrategia financiera, se define como la “elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros y, por ende, necesita ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado”. (p.5).
<b>Rentabilidad</b>	Supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Sánchez, 2002).

*Fuente: elaboración propia*

Se utilizó la técnica de la encuesta con su instrumento cuestionario. Fernández (2004) manifiesta que la encuesta es una técnica que sirve para la toma de decisiones ante una problemática, así mismo infiere que la encuesta es una técnica cuantitativa, que se realiza mediante un cuestionario, permitiendo la obtención de información primaria actual, concreta y específica del tema.

El formato de un típico elemento de Likert con 5 niveles de respuesta:

**Tabla 2**

*Puntuación de los ítems de la escala de Likert*

<b>Puntuación</b>	<b>Denominación</b>	<b>Inicial</b>
1	Nunca	<b>N</b>
2	Casi nunca	<b>CN</b>
3	A veces	<b>AV</b>
4	Casi siempre	<b>CS</b>
5	Siempre	<b>S</b>

*Fuente: elaboración propia*

Para la elaboración y procesamiento de los análisis estadísticos después de haber aplicado la encuesta, se hizo uso de una computadora utilizando programas Excel y SPSS. La información estadística que se obtuvo de la aplicación del programa Excel y SPSS paso para su respectivo orden, tabulación y representarlos en tablas y figuras con sus descripciones e interpretaciones.

### **III. Resultados**

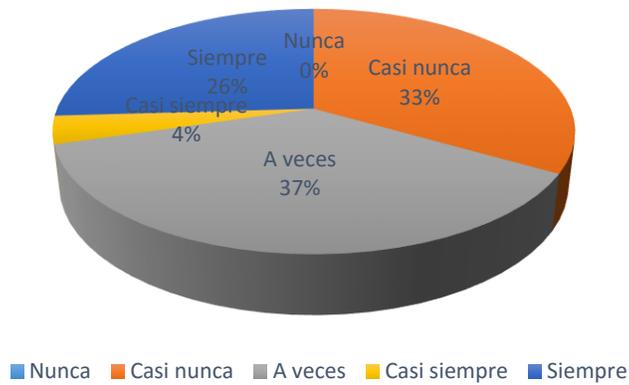
**Tabla 3**

*Planifica las estrategias financieras para su negocio*

<b>Ítem</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Nunca	0	0%	0%
Casi nunca	18	33%	33%
A veces	20	37%	70%
Casi siempre	2	4%	74%
Siempre	14	26%	100%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Fuente: elaboración propia*

### Planifica las estrategias financieras para su negocio



**Figura 1:** El 37% de encuestados indica que a veces planifica las estrategias financieras de su negocio, mientras que un 33% indica que casi nunca planifica las estrategias financieras de su negocio.

*Fuente: elaboración propia*

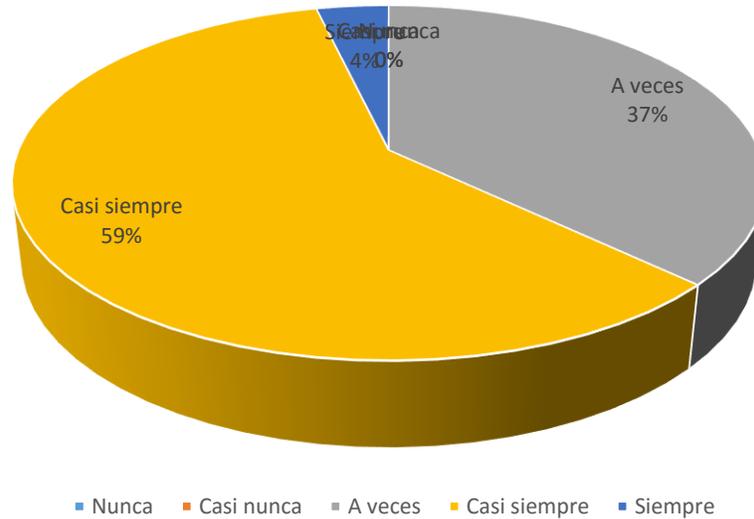
**Tabla 4**

*La gestión de la operación genera utilidades para la empresa.*

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Nunca	0	0%	0%
Casi nunca	0	0%	0%
A veces	20	37%	37%
Casi siempre	32	59%	96%
Siempre	2	4%	100%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Fuente: elaboración propia*

### La gestión de la operación genera utilidades para le empresa



**Figura 2:** El 59% de los encuestados indica que casi siempre la gestión de la operación genera utilidades para la empresa, mientras que un 37% indica que a veces la gestión de la operación genera utilidades para la empresa.

*Fuente: elaboración propia*

#### IV. Discusión

Con respecto al diagnóstico de los niveles de rentabilidad de las MYPE de Chiclayo, se puede inferir que con respecto al nivel de rentabilidad en general los encuestados indican que casi siempre la gestión de la operación genera utilidades para la empresa. La rentabilidad supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Sánchez, 2002).

Las MYPE de Chiclayo de forma general operan casi siempre con niveles de rentabilidad positiva, aun cuando tienen que continuar trabajando por su fortalecimiento.

En relación al nivel de rentabilidad económica se puede evidenciar que los encuestados indican que casi siempre cada sol invertido en productos y/o servicios genera utilidades positivas. Sánchez (2002) decreta que la rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

Se evidencia que las MYPE de Chiclayo casi siempre operan con rentabilidad económica positiva, logrando recuperar las cantidades de dinero invertidas en las operaciones del negocio.

En relación al nivel de rentabilidad financiera los encuestados indican que nunca la gestión de operaciones genera utilidades sin necesidad de financiamiento. Sánchez (2002), La rentabilidad

financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona *return on equity* (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación. Se puede concluir que las MYPE de Chiclayo operan casi siempre con rentabilidad positiva, obteniendo utilidades sobre un capital financiado.

Con respecto a las características que presenta el proceso de planificación de las estrategias de inversión y financiamiento de las MYPE de la ciudad de Chiclayo, se puede sostener que las MYPE de Chiclayo no realizan una planificación de estrategias de inversión adecuada. Así tenemos que los encuestados indican que a veces y casi nunca se planifican estrategias financieras para su negocio. Gitman (2012), manifiesta que “La planeación financiera estratégica especifica el monto de fondos requeridos, los costos esperados, la estructura de financiación y las fuentes a recurrir, todo esto a nivel corporativo, es decir incluirá todas las unidades de negocios o departamentos”. (p.307).

La planificación financiera es un conjunto de herramientas y técnicas que utiliza la gerencia de finanzas para la toma de decisiones de flujo de efectivo proyectados. Para realizar una planificación financiera efectiva la empresa debe definir el escenario futuro deseado y debe tener en cuenta factores que afectan los escenarios a corto plazo y largo plazo. Una planificación financiera buena permite obtener resultados positivos en las operaciones del negocio en lo que significa recursos financieros, maximiza la rentabilidad, reduce el riesgo y la incertidumbre y evita los costos de oportunidad elevados para la empresa.

En este sentido se puede concluir que las MYPE de Chiclayo, no realizan una planificación financiera estratégica, por lo tanto, no se definen estrategias financieras que garanticen una rentabilidad positiva para el negocio.

Los encuestados indican que nunca y casi nunca se evalúa el entorno para implementar una estrategia financiera. Obert (1995), indica que la planificación financiera comprende la etapa de evaluación que consiste en evaluar el entorno externo (mercados futuros, tecnologías nuevas, competencia) y el ambiente interno (fortalezas y debilidades) de la empresa. Esta etapa es la de diagnóstico.

Para Prado (2010), todo financiamiento deba ser evaluado técnicamente, buscar la mejor opción en tasas de interés, en el plazo de devolución, en rentabilidad, en factibilidad de negociación con el financista, saber en qué términos se consigue un financiamiento, cuando endeudarse, para tomar la mejor decisión que permita obtener una rentabilidad favorable.

Por lo que, las MYPE de Chiclayo no realizan una planificación financiera adecuada, y no analizan el entorno financiera de la ciudad, lo que incide negativamente en sus resultados económicos.

Los encuestados indican que nunca se definen objetivos financieros para su negocio. Aspecto significativo para determinar las estrategias o acciones necesarias definir todos los objetivos los cuales deberán ser viables y cuantificables. El objetivo principal de las empresas con fines lucrativos, es el obtener el máximo rendimiento posible de los recursos y obtener ganancias. Los objetivos financieros actúan como guías y son susceptibles de ser modificados para adaptarse a los posibles cambios.

Las decisiones financieras, como parte del sistema de la empresa, deben contribuir eficazmente a maximizar su competitividad; estando presente, en diferentes momentos, la problemática financiera, las cuales se constituyen en una vía para alcanzar y mantener la competitividad de la empresa a todos los niveles y posicionarla como una organización al nivel de que se trate.

## **V. Conclusiones**

Las MYPE de Chiclayo no definen objetivos financieros para la operación del negocio, existe una parte de pequeños negocios que no han destinado de manera correcta su financiamiento, limitando su desarrollo en el tiempo, básicamente afectado por una deficiente gestión empresarial.

Las MYPE de Chiclayo no realizan una adecuada planificación financiera, para el establecimiento y selección de estrategias carecen de sentido para la consecución de los objetivos empresariales, no estableciendo estándares que permiten el control de los objetivos financieros.

Los instrumentos aplicados arrojan deficiencias con la aplicación de estrategias financieras que garantizan el cumplimiento de los objetivos, lo cual es importante para la posterior toma de decisiones financieras que deberá seleccionar aquellas estrategias que representen una ventaja competitiva y que sean factibles y consistentes con la misión y visión de la empresa.

No establecen una etapa de control que permita verificar el logro de los objetivos financieros, por lo tanto, se evidencia una falta de planificación financiera.

Promover actividades de gestión empresarial con el apoyo de nuevos programas de financiamiento o la reformulación de los ya existentes, que les permita un correcto direccionamiento del financiamiento contribuyendo en el desarrollo y crecimiento empresarial de las MYPE.

## **VI. Referencias bibliográficas**

Fernández, N. A. (2004). *Investigación y técnicas de mercados*. Pozuelo de Alarcón, Madrid: ESIC Editorial.

Franco, M, (2012). *Factores determinantes del dinamismo de las pymes en Colombia*. Trabajo de grado Doctoral de la Universidad Autónoma de Barcelona. Investigación presentada para optar al título de Doctor en la Universidad Autónoma de Barcelona. España.

Galeano, V. (2011). *Las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones*. Paraguay.

Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Editorial Pearson. Educación. Decimosegunda edición. México.

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. (5ta Edición). México: Mc Graw Hill. Consultado en: [https://www.esup.edu.pe/descargas/dep\\_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigacion%20de%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf](https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigacion%20de%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf)

- Obert, R. (1995). *Las Previsiones en la Empresa, Planes de Financiación, Presupuestos y Tesorería*. Ediciones Alfaomega Marcombo. Colombia
- Prado, A. (2010). *El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las MYPES textil – confecciones de Gamarra*”. Tesis para obtener el Grado Académico de Maestro en Contabilidad y Finanzas con Mención en Dirección Financiera .Recuperado en su ,de:[http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/356/1/prado\\_aa.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/356/1/prado_aa.pdf)
- Sanchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Universidad de Murcia, España.