



**UNIVERSIDAD NACIONAL  
“SANTIAGO ANTÚNEZ DE MAYOLO”**

---

**FACULTAD DE ECONOMIA Y CONTABILIDAD**

**LAS CARACTERISTICAS DE LAS PYMES Y DE LOS  
EMPRESARIOS Y SU RELACION  
CON EL FINANCIAMIENTO EN EL PERU 2020.**

**TESIS PARA OPTAR EL TITULO  
PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**AUTOR:**

**Bach. JULIO CESAR CÓRDOVA ROJAS**

**ASESOR: JORGE MARCEL CASTILLO PICON**

**HUARAZ - PERÚ  
2022**





## ACTA DE SUSTENTACION DE LA TESIS "LAS CARACTERISTICAS DE LAS PYMES Y DE LOS EMPRESARIOS Y SU RELACION CON EL FINANCIAMIENTO, EN EL PERU 2020"

En la ciudad de Huancayo, siendo las 11:30 horas del día ocho de marzo de 2023, en el Auditorio "Juan Castro Gutiérrez" de la REC-UNASAM, se reunieron los miembros del Jurado del Informe Final de tesis "Las características de las PYMES y de los empresarios y su relación con el financiamiento en el Perú, 2020" presentado por el Bachiller Julio César Córdova Rojas (Castillo); e integrado por los docentes: Luis Enrique Natividad Cerna, Presidente; José Luis Rodríguez Herrera, Secretario, y, Víctor Rufino Flores Valverde, Vocal. El objetivo de la reunión fue evaluar la sustentación y defensa del Informe Final de tesis mencionado líneas arriba.

El proceso de sustentación lo inició el Presidente del Jurado, saludando al sustentante y a los asistentes al Auditorio; luego, otorgó 30 minutos, al sustentante, para su exposición. Posteriormente, finalizada la sustentación, se pasó a la etapa de Defensa, otorgando la palabra al Mag. Víctor Flores Valverde, para que realice las preguntas correspondientes; luego otorgó la palabra al Econ. José Luis Rodríguez Herrera, para que realizara las preguntas correspondientes; y, por último realizó sus preguntas el mismo presidente.

Finalizada la sustentación y defensa de la tesis, el Presidente solicitó al público asistente, abandonar el Auditorio para deliberar sobre la calificación correspondiente. Se llegó a la siguiente calificación:

Dr. Luis Enrique Natividad Cerna	15 (Quince)
Econ. José Luis Rodríguez Herrera	15 (Quince)
Mag. Víctor Rufino Flores Valverde	14 (catorce)

En consecuencia, el sustentante obtuvo el calificativo de **APROBADO POR UNANIMIDAD**

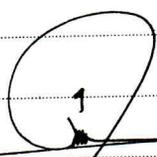


Siendo las 12:40 horas del mismo día, se dió por concluida este Acto Académico.

Para mayor constancia, los miembros del Jurado firmamos de presente Acta

  
Dr. Luis Enrique Natividad Cerna  
Presidente

  
Fco. José Luis Rodríguez Herrera  
Secretario

  
Mag. Víctor Rufino Flores Valverde  
Vocal

Anexo de la R.C.U N° 126 -2022 -UNASAM  
**ANEXO 1**  
**INFORME DE SIMILITUD.**

El que suscribe (asesor) del trabajo de investigación titulado:

Presentado por:

con DNI N°:

para optar el Título Profesional de:

Informo que el documento del trabajo anteriormente indicado ha sido sometido a revisión, mediante la plataforma de evaluación de similitud, conforme al Artículo 11 ° del presente reglamento y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de : ..... de similitud.

**Evaluación y acciones del reporte de similitud de los trabajos de los estudiantes/ tesis de pre grado (Art. 11, inc. 1).**

Porcentaje		Evaluación y acciones	Seleccione donde corresponda <input checked="" type="radio"/>
Trabajos de estudiantes	Tesis de pregrado		
Del 1 al 30%	Del 1 al 25%	Esta dentro del rango aceptable de similitud y podrá pasar al siguiente paso según sea el caso.	
Del 31 al 50%	Del 26 al 50%	Se debe devolver al estudiante o egresado para las correcciones con las sugerencias que amerita y que se presente nuevamente el trabajo.	
Mayores a 51%	Mayores a 51%	El docente o asesor que es el responsable de la revisión del documento emite un informe y el autor recibe una observación en un primer momento y si persistiese el trabajo es invalidado.	

Por tanto, en mi condición de Asesor/ Jefe de Grados y Títulos de la EPG UNASAM/ Director o Editor responsable, firmo el presente informe en señal de conformidad y adjunto la primera hoja del reporte del software anti-plagio.

Huaraz,



FIRMA

Apellidos y Nombres: \_\_\_\_\_

DNI N°: \_\_\_\_\_

Se adjunta:

1. Reporte completo Generado por la plataforma de evaluación de similitud

NOMBRE DEL TRABAJO

**LAS CARACTERISTICAS DE LAS PYMES  
Y DE LOS EMPRESARIOS Y SU RELACIO  
N CON EL FINANCIAMIENTO EN EL PER**

AUTOR

**Julio Córdova Rojas**

RECUENTO DE PALABRAS

**9915 Words**

RECUENTO DE CARACTERES

**53869 Characters**

RECUENTO DE PÁGINAS

**49 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**248.2KB**

FECHA DE ENTREGA

**Apr 26, 2023 7:42 AM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Apr 26, 2023 7:44 AM GMT-5****● 9% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 8% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 5% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

**● Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Bloques de texto excluidos manualmente
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

**MIEMBROS DEL JURADO**



---

Dr. LUIS ENRIQUE NATIVIDAD CERNA  
PRESIDENTE



---

Econ. JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ HERRERA  
SECRETARIO



---

Mag. VÍCTOR RUFINO FLORES VALVERDE  
VOCAL

## INDICE

I PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	3
1.1 Planteamiento y formulación del Problema.....	7
1.2 Objetivos .....	7
1.4.1 Objetivo General.....	7
1.4.2 Objetivo Especifico.....	7
1.3 Justificación .....	8
1.4. Delimitación.....	8
II. MARCO TEORICO	
2.1 Antecedentes del Estudio.....	9
2.2 Bases Teóricas Científicas .....	11
2.3 Definición de términos .....	19
2.4. Hipótesis .....	21
2.5. Variables .....	22
III. METODOLOGIA	
3.1 Tipo de Investigación.....	25
3.2 Diseño de Investigación .....	25
3.3 Población y Muestra .....	25
3.3.1 Población .....	25
3.3.2 Muestra .....	25
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	26
3.5 Plan de procesamiento y análisis estadístico Datos .....	26
IV. RESULTADOS .....	27
4.1. De las variables.....	27
4.2. De la regresión logit.....	28

V. DISCUSION

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.....29

ANEXOS

Matriz de consistencia ..... 34



## RESUMEN

El objetivo de la investigación ha sido relacionar la influencia de las características de los empresarios y de la empresa y su acceso a financiamiento en el 2020, para ello se empleó información estadística del INEI. Los datos fueron correlacionados usando la regresión logística que expresa los resultados en términos de probabilidades, indica las veces en que cada característica del empresario o de la empresa incrementa las posibilidades de acceder al financiamiento. Los resultados señalan que las variables que influyen en el acceso al financiamiento son: los años de funcionamiento de la empresa con más de 5 años, el nivel de educación del empresario entre ellos la primaria completa, secundaria completa, educación no universitaria incompleta y completa y superior universitaria incompleta y completa; el tipo de constitución de la empresa entre ellos la persona natural, la sociedad anónima cerrada, la sociedad comercial de responsabilidad limitada, empresa individual de responsabilidad limitada y otro tipo de sociedad. Los resultados son significativos estadísticamente.

**Palabras Clave:** financiamiento, empresario, empresa, pymes.

## **ABSTRACT**

The objective of the research has been to relate the influence of the characteristics of the entrepreneurs and the company and their access to financing in 2020, for which statistical information from the INEI was used. The data was correlated using logistic regression that expresses the results in terms of probabilities, indicating the times in which each characteristic of the entrepreneur or company increases the chances of accessing financing. The results indicate that the variables that influence access to financing are: the years of operation of the company with more than 5 years, the level of education of the entrepreneur, including complete primary, complete secondary, incomplete and complete non-university education and incomplete and complete university superior; the type of constitution of the company, including the natural person, the closed corporation, the commercial limited liability company, the individual limited liability company and another type of company. The results are statistically significant.

Keywords: financing, entrepreneur, company, Pymes.

## **I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1 Planteamiento y formulación del problema.**

Actualmente las actividades económicas de la pequeña y mediana empresa (PYMES) son importantes para la mayoría de los países, desarrollados y en desarrollo, ya que contribuyen a la generación de empleo y participan en el producto bruto interno. (Romero, 2006), señala que en los países integrantes de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las Pymes representan el 96% del total de las empresas, aportan la sexta parte de la producción manufacturera y generan entre el 65% a 75% del trabajo, y la gran mayoría de los empleos del sector terciario.

En América Latina, las Pymes constituyen un sector de gran importancia por su participación en el crecimiento económico, por su potencial para generar empleo, por su flexibilidad para adaptarse a los cambios y porque son la base de las economías emergentes. (Gil & Jiménez, 2014), señala que las Pymes, en los países con ingresos menores a los \$1,000 per cápita generan el 16% de la riqueza, en los países con un ingreso medio per cápita (hasta \$ 11,500) generan el 39% y en los países de ingresos altos generan el 51% de la riqueza.

En el Perú, de acuerdo a la Ley de promoción de la Pymes, el ( Congreso de la República, 2003) define a las Pymes como:

la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios, debiendo contar con las siguientes características: Microempresa: Número total de trabajadores entre uno (1) y diez (10); Niveles de ventas anuales no mayores a 150 UIT. Pequeña empresa: Número total de trabajadores hasta un

máximo de cincuenta (50) y Niveles de ventas anuales entre 51 y 850 UIT (párraf. 3)

(El Peruano, 2020), indica que en el Perú, las Pymes participan activamente en la economía, generando el 40% del producto bruto interno, el 85% del empleo y abarcan el 99% de las unidades empresariales. De acuerdo a la Camara de Comercio de Lima CCL (2020), la contracción de la actividad económica debido a la pandemia COVID 19 disminuirá la demanda interna privada y afectará la producción de los productos de las Pymes. Sin embargo, las Pymes peruanas tienen características singulares entre ellas: el 75% de ellas es informal, el 52% de ellas están establecidas en Lima y Callao, generan el 68.7% del empleo, el empleo es de mala calidad, emplea menos de 5 trabajadores (microempresa), las pequeñas empresas generan el 50% de las ventas y las medianas empresas el otro 50%, realizan exportación pero el proceso no es sostenible y es irregular y están sometidas a restricciones como: informalidad, baja productividad, baja competitividad, baja rentabilidad, escasas capacidades operativas, limitadas capacidades gerenciales, escasa responsabilidad social empresarial, limitado acceso a la información, débil articulación empresarial, baja inserción en mercados, inadecuado manejo de tecnología y dificultad de acceso al financiamiento. Las características señaladas son producto de la informalidad empresarial existente en el Perú, del bajo nivel de gestión, de la escasa mano de obra calificada que participa en las Pymes, de la escasa transferencia tecnológica hacia sus procesos productivos y de gestión, del escaso conocimiento del mercado externo.

Uno de los problemas que afrontan las Pymes en el Perú, es el acceso al financiamiento vía crédito, debido a sus características singulares que presentan; las mismas que condicionan y/o restringen su acceso al financiamiento; los estudios existentes para el caso peruano, como el de (Rodríguez & Zorrilla, 2007) señalan que las

restricciones estan referidas a la información asimétrica de los mercados financieros. (Beck, Demirguc-Kunt, & Martinez-Peria, 2008) indican que las Pymes tienen dificultades para acceder al crédito externo. (Baas & Schrooten, 2006) afirman que la restricción al financiamiento de las Pymes es un fenómeno mundial. (Ruis, Van Stel, Tsamis, verhoeven, & Whittle, 2009) indica que la restricción es independiente del ciclo de vida de la empresa. La mayoría de los estudios a nivel de Latino América, justifican la restricción de financiamiento a las Pymes a través del riesgo moral, la selección adversa y la información asimétrica, características importantes para el sector financiero, (Allami & Cibils, 2011), (Solari, 2013), (Izabal de la Garza & Contreras, 2013), (Zevallos, 2006).

Sin embargo, son muy pocos los estudios que han relacionado las características de las Pymes peruanas y las características de los empresarios que las gestionan con el acceso al financiamiento, a nivel de probabilidades; entendiéndose como características de las Pymes a aquellas vinculadas a la empresa (como la antigüedad, el sector, el tamaño, la forma legal, entre otras) y de los empresarios (como la edad, la aversión al riesgo, el nivel de educación, etc.). Por lo que el objetivo de la investigación es establecer como influyen las características de las Pymes y de los empresarios en el acceso a su financiamiento. Para ello se usara el modelo probabilístico. La investigación abarcará el año 2020 debido a la existencia de datos.

## **1.2. Pregunta de investigación**

¿Cómo influyen las características de la Pymes y de su empresario en el acceso a su financiamiento en el Perú, 2020?

## **1.3 Objetivo general**

Determinar la influencia de las características de las Pymes y de su empresario en el acceso a su financiamiento en el Perú, 2020

#### **1.4. Justificación**

Metodológica:

Para relacionar las variables se usó el modelo econométrico LOGIT que permite explicar la influencia de varias variables independientes sobre una variable independiente dicotómica basada en las características de los agentes económicos y permite que los resultados sean analizados en términos de probabilidades.

Teórico:

La investigación contribuye incrementando la evidencia empírica relacionada al tema y explicando en términos de probabilidades la relación existente las variables.

## II. MARCO TEORICO

### 2.1 Antecedentes del Estudio

En relación a los factores que restringen y posibilitan el crédito en la Pymes (Rodríguez & Mantilla, 2016), concluyen que, en los países en vías de desarrollo, los factores de restricción al financiamiento son la información asimétrica del empresario y los costos de transacción. (Gómez, García, & Marin, 2009) concluyen que en México los factores restrictivos son la tasa de interés, el exceso de trámites, las garantías y la madurez de la empresa. (Rojas, 2017) concluye que América Latina los factores restrictivos son la alta tasa de interés y la adversidad que tiene el empresario hacia la banca. (Solari & Sandra, 2015) concluye que, en las Pymes de América Latina, las variables calidad, certificación, sector y nivel de ventas explican positivamente el acceso al financiamiento. (Jaramillo & Valdivia, 2005) concluye que en las Pymes peruanas el costo del crédito afecta el acceso al financiamiento, perjudicando al sector manufacturero por su baja rotación de dinero. Por su parte (Vaca, 2012) concluye que en las Pymes españolas que la antigüedad de la empresa explica positivamente el acceso al financiamiento porque los bancos aquilatan la experiencia como factor de riesgo.

En relación a los factores de riesgo que limitan el acceso al financiamiento, (Blasco, Guaita, & Postiguillo, 2016) concluyen que la tasa de interés del crédito es gravitante para la toma de decisiones. Al respecto (Mac an Bhairda, 2014) indican que si la empresa tiene una adecuada estructura de capital en relación a la deuda influye más que un efecto institucional, por lo tanto, el costo del capital es importante para tener acceso al financiamiento. Así mismo (Pavón, 2016) hallo que los propietarios de las Pymes en Ecuador y México no quieren asumir riesgos en los préstamos, haciendo que el factor personal sea gravitante para no acceder al préstamo. En el caso de México muchos empresarios de Pymes ponen como prioridad en el financiamiento el uso de recursos

propios (Duarte, Pastrana, & Rosado, 2015). Y en el Perú el microempresario prefiere manejar los fondos del negocio y sus ingresos para financiarse (Alva, 2017). En el Ecuador (Capa, 2018) indica que la principal fuente de financiamiento de las Pymes es la otorgada por los proveedores.

En relación a los obstáculos encontrados por las Pymes para acceder al financiamiento el (Banco Mundial, 2014; Dabla y otros, 2017) señalan que las pymes encuentran obstáculos al financiamiento debido a restricciones: como garantías, costo de crédito elevado. (Avilés, 2017), señala que son las primeras etapas de las pymes las que dificultan el acceso al crédito debido a la falta de garantías, poca experiencia en el manejo del negocio y escaso valor de la empresa. (Durendez & Rocca, 2017) manifiestan que en el Perú las Pymes encuentran mayores desafíos para acceder al financiamiento, dado que las facilidades bancarias no están desarrolladas para este tipo de empresas. Por otro lado, algunos autores señalan que el costo del dinero es un factor importante a la hora de pedir crédito, sin embargo, (Tapia & Aguilar, 2016) indica que es irrelevante cuando las empresas obtienen altos niveles de rentabilidad. Otro factor que es decisivo a la hora de solicitar financiamiento es la información financiera de las Pymes, la misma que está ligada al riesgo moral, al respecto (Briozzo, Vigier, Castillo, pesce, & Speroni, 2016) señala que las Pymes evitan dar esa información, por lo que deciden usar su propio dinero, además, las Pymes no generan estados financieros que proporcionen información creíble. El acceso a la información de las Pymes por parte de las instituciones financieras es un factor crítico para determinar el crédito (Brancati, 2015). Situación que incrementa el riesgo moral que finalmente conlleva a tener dificultades para pagar la deuda.

Además, el nivel de gestión de la Pymes es determinante para obtener financiamiento, al respecto (Abor, 2014) señala que los proyectos de inversión de las Pymes no son convincentes para garantizar el financiamiento. En algunos casos el

respaldo legal es determinante para obtener el crédito, (Mora & Castillo, 2014) indican que no tener el registro mercantil, no contar con los estados financieros y en algunos casos su veracidad dificulta el crédito, llevando a las Pymes al crédito informal.

Por otro lado, refiriéndose a las características de las Pymes como factor de acceso al financiamiento, (Pavón, 2016, p. 23) explica que el “limitado acceso al financiamiento no solo implica características propias de las pymes, sino también del sistema financiero local, en el que América Latina muestra un comportamiento más lento frente a países de la OCDE”. Así mismo el sector económico en el que se desempeña las Pymes influye en el acceso a financiación, como lo especifica (Domeher, Musah, & Hassan, 2017) «la magnitud del déficit de financiación de las pymes varía según los sectores» (p. 23)

Los factores relacionados con el empresario son los menos estudiados, así (Briozzo, Albanese, & Santolíquido, Corporate governance financing and gender: a study of SMEs from Argentinean securities markets, 2017), refiere que el género del gerente es un factor influyente a la hora de tomar una decisión de financiación, las mujeres suelen tener una mayor aversión al riesgo, y estas prefieren tomar endeudamientos más altos a corto plazo, dado que existe una menor concentración de capital en sus empresas. (Nikaido, Pais, & Sarma, 2015), mencionan que las empresas con mujeres propietarias y aquellas con industrias intensivas en capital, cuentan con mayores probabilidades de enfrentar limitaciones crediticias.

## **2.2 Bases Teóricas Científicas**

### **2.2.1. Aspectos generales de las Pymes**

En los países desarrollados y en vías de desarrollo, las Pymes son importantes porque contribuyen al incremento de la oferta agregada y con ello al crecimiento económico, generan un gran porcentaje del empleo y mejoran las oportunidades socio económicas de la población. Las Pymes tienen características

singulares y plurales dependiendo del país que se trate o de la región donde se ubique.

Es así que, dependiendo de la estructura económica de cada país, se puede identificar características en las Pymes como: su actividad económica, competitividad, productividad, tamaño, formalización, quien lo dirige, acceso a crédito, financiación en la banca formal o a través de las microfinanzas entre otros.

Por otro lado, también se observa que a través de la legislación de cada país legalmente se impulsa su crecimiento y se materializa a través del acceso al financiamiento, sin embargo, existen limitaciones al acceso al financiamiento, derivada precisamente de sus características. Fomentar el crédito en las Pymes podría impulsar su desarrollo y el crecimiento económico.

Un aspecto importante de las Pymes es su tamaño y éste está asociado a las condiciones estructurales e institucionales de la economía de cada país y por lo general no siempre transitan a ser empresas grandes.

### **2.2.2. Decisiones de financiamiento**

#### **La teoría de la hipótesis de la jerarquía financiera**

De acuerdo a (Donaldson, 1961) esta teoría señala que la decisión de las empresas para escoger las fuentes de financiamiento está basada en un orden de preferencias, las mismas que se sustentan en la información detallada que tienen los gerentes sobre sus empresas y prefieren mantener en secreto. Las decisiones de financiamiento desde el punto de vista de la hipótesis financiera priorizan la utilización de fondos de la empresa (como la retención de beneficios) con el propósito de limitar la información de la empresa con agentes externos, desde este punto de vista es preferible para la empresa endeudarse que emitir acciones.

(Barton & Matthews, 1989), indica que las empresas escogen los fondos internos para su financiamiento a fin de reducir el riesgo e incertidumbre y así minimizar el riesgo de perder el control empresarial. (Berger & Udell, 1998), señala que las Pymes además del financiamiento interno recurren al crédito de instituciones financieras a corto y largo plazo dependiendo del ritmo de crecimiento del negocio.

(Gregory, Rutherford, Oswald, & gardiner, 2005) afirma que, en la Pymes, el tamaño de la empresa está ligado a la fuente de financiamiento que puede ser interna como externa.

De acuerdo al contexto anterior se esperan relaciones significativas entre financiamiento con tamaño, antigüedad, formalización, reinversión de beneficios y crecimiento de la empresa.

### **La teoría del trade -off**

La teoría señala que la empresa tiene una estructura de costos y beneficios de endeudamiento óptima, que maximiza el valor de la empresa. Es decir, a través de esta estructura se puede predecir los costos y beneficios del endeudamiento con el propósito de llegar a un equilibrio. La estructura óptima de endeudamiento está ligada a la asimetría de la información, dado que en este caso son las Pymes quienes manejan mejor su información interna y por lo tanto pueden establecer una estructura de equilibrio.

Al respecto (Scott, 1977) indica que una deuda con garantía, reduce por un lado los costos de la evaluación y monitoreo de la empresa y por otro lado disminuye la asimetría en la información. En el mismo sentido (Chittenden, Hall, & Hutchinson, 1996), señalan que los costos de levantar información de las Pymes generalmente son altos para los proveedores de crédito externo por su escasez y baja calidad.

La teoría del trade off o teoría de la compensación, pronostica que si una empresa reduce sus impuestos legalmente (escudo fiscal) y posee bajos costos de quiebra, genera

información confiable para las instituciones financieras con baja asimetría, por lo tanto, debería tener acceso a un mayor crédito. Es decir que bajo esta teoría las empresas tienen incentivos para financiar sus inversiones. Al respecto (Isaac, Flores, & Jaramillo, 2010) indica que bajo la evaluación de los costos y beneficios del endeudamiento las empresas sobre apalancadas ( $>$  de su ratio óptimo) pueden reducir su ratio y las sub apalancadas a acrecentarlas.

### **Enfoque del ciclo de vida**

Este enfoque considera que se debe tener en cuenta el ciclo de vida del dueño o administrador para las decisiones de financiamiento de las Pymes, el enfoque del ciclo de vida es una aplicación de la teoría de los altos mandos. Al respecto (Hambrick & Mason, 1984) indica que las Pymes son el reflejo de sus administradores, por lo tanto, para las decisiones de financiamiento hay que tener en cuenta las características personales del administrador, sus objetivos, su actitud frente a la deuda, su aversión al riesgo, su nivel educativo, su apreciación sobre la quiebra, sus aspectos emocionales, estilo de vida. (Leitner, 2006) indica que además de la información asimétrica se tiene que considerar la aversión al riesgo del propietario, la edad y educación del propietario.

La teoría señala que se tiene que analizar las características del propietario a lo largo de su ciclo de vida, ya que éste es dinámico.

### **2.2.3. Relación entre financiamiento y características de las Pymes.**

En relación a los atributos de la Pymes que están relacionadas con el acceso al financiamiento. (Yildirim, Akci, & Eksi, 2013), señalan que son los niveles de venta estables y altos y para (Kira & He, 2012) los factores son el sector, el tamaño, la localización, antigüedad, forma legal, información de la empresa y garantías. Así mismo (Campos, Carrasco, & Requejo, 2003) indica que la Pymes constituida bajo la forma de responsabilidad limitada es caracterizada por las instituciones financieras con una

probabilidad mayor de quiebra. (Freedman & Godwin, 1994) indica que la responsabilidad limitada de la empresa está relacionada con el acceso al financiamiento. En ese mismo sentido (Storey, 1994) afirma que la elección de la forma legal de constitución de la empresa, la publicación de información financiera incide en el acceso al financiamiento. Sin embargo, (Cassar, 2004) señala que la forma legal no afecta el tamaño de deuda, pero si la relación de las Pymes con los bancos, por lo que las Pymes toman créditos en instituciones no bancarias.

Considerando el marco teórico presentado líneas arriba, los factores relacionados a las Pymes que guardan relación con el financiamiento son: el tamaño de la empresa, el sector económico donde se desempeñan, pasivos financieros de corto y largo plazo, créditos promocionales, información asimétrica, riesgo moral, costo de financiamiento externo, tipo de constitución legal, aversión al riesgo del propietario, educación del propietario, edad, sexo del propietario o administrador, estilo de vida, antigüedad de la empresa, estructura del capital relacionada a la deuda, la gestión, actividad exportadora, tamaño de ventas, número de trabajadores. En resumen, factores vinculados a las empresas y a los empresarios.

En la investigación se usa como sustento teórico el enfoque del ciclo de vida porque esta propone que las Pymes son el reflejo de sus administradores y por lo tanto sus características son las que explican el acceso al financiamiento.

#### **2.2.4. Medición de las variables**

Para conocer los valores de las variables es necesario realizar un proceso de medición de las mismas. Mientras que algunas variables son relativamente sencillas de medir, otras se comportan con cierto grado de subjetividad que hace difícil su medición (Fernández & Díaz, 2011).

La calidad de una medida depende tanto de su validez como de su fiabilidad. Mientras que la validez expresa el grado en el que realmente se mide el fenómeno de interés, la fiabilidad indica hasta qué punto se obtienen los mismos valores al efectuar la medición en más de una ocasión, bajo condiciones similares.

Para relacionar el financiamiento con las características de las Pymes y con la de los empresarios se va a emplear el modelo logístico o logit.

La regresión Logit, según (Greene, 1999) se utiliza cuando se quiere predecir un resultado binario, por ejemplo, quiebra vs. no quiebra, acceso o no a financiamiento y sabemos que existen varios factores que pueden incidir sobre tal resultado. “Esta regresión binaria es un tipo de análisis de regresión donde la variable dependiente es una variable dummy: código 0 (Buen Cliente) o 1 (Mal Cliente)” (Greene, 1999)

La regresión logística se basa en la denominada función logística, donde se relaciona la variable dependiente con las variables independientes  $X_1, X_2, X_3, \dots, X_i, \dots, X_k$  a través de la siguiente ecuación:

$$Y = \frac{1}{1 + (\exp z)} + \mu_i$$

Donde:

$Y_i$  Variable dependiente. Puede tomar valores de cero o uno.

$z$ : Scoring Logístico.

En el cual  $z = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k$ , o matricialmente sería  $Z = \beta X$

$u$ : Es una variable aleatoria que se distribuye normalmente  $N(0, \sigma^2)$

$x_1, x_2, x_3, \dots, x_1, \dots, x_k$  : son las variables independientes y son fijas en el muestreo

ó

$$P(Y) = \frac{\exp^Y}{1 + \exp^Y}$$

En esta expresión, habitualmente P denota una función de probabilidad, e Y indica una combinación lineal del tipo

$$\beta_0 + \beta_1 X + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k$$

Así definida, la función logística cumple las propiedades de ser una función monótona creciente, acotada en el intervalo [0,1]

La estimación de los parámetros del modelo logit, se realiza por máxima verosimilitud. Para la aplicación del modelo Logístico se requiere que las variables exógenas sean linealmente independientes y esto obliga a hacer uso del análisis de componentes principales.

Si los datos de las encuestas lo permiten se usará el modelo logit

En caso contrario se emplearán métodos de análisis estadístico bivariado para caracterizar a las empresas, con el fin de estudiar si existen diferencias en las decisiones de financiamiento, en función a las características de las Pymes y de los propietarios.

### 2.3 Marco Conceptual

#### 1. Crédito

Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. La creación de crédito entraña la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o

prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos. BCRP (2011)

## 2. Financiamiento

El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. En el caso de las compañías, suelen ser préstamos bancarios o recursos aportados por sus inversionistas. (BBVA, 2020)

## 3. Características de las Pymes

Se entiende por característica a una cualidad o rasgo distintivo de las Pymes que las distingue de sus semejantes. (Significados, 2018)

## 4. Características de los empresarios

Cualidad personal que distingue a los empresarios de las Pymes de otro conjunto de empresarios (Significados, 2018)

## 5. Pymes

Las PYMES son pequeñas y medianas empresas, las cuales poseen un límite en cuanto su cantidad de puestos de trabajo y capital. Las PYMES se caracterizan por promover la innovación trabajando con la lógica, los intereses y la cultura. Se encuentran directamente relacionadas con el mercado o el comercio, pero casi nunca con el mercado industrial, debido entre otras cosas a las grandes inversiones que esta demanda. (Económica Enciclopedia, 2019)

## 2.4 Hipótesis General

Las características de las Pymes y de su empresario influyen positivamente en el acceso a su financiamiento

## 2.5. Variables

### a) Variable dependiente: Financiamiento

#### Definición conceptual

En una operación mediante la cual se obtiene un crédito, en la que se entrega recursos del (acreedor o prestamista) a otro agente económico (deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos. El financiamiento puede ser externo o interno

#### Definición operacional

Operacionalmente el financiamiento será medido a través de la variable dicotómica recibió financiamiento = 1; no recibió financiamiento = 0

### b) Características de las Pymes

#### Definición conceptual

Característica de las Pymes, es una cualidad o rasgo distintivo que describe al conjunto de empresas constituidas como Pymes, como por ejemplo su constitución legal, tamaño, tipo de gestión, forma de financiamiento, el sector económico, ratios, etc.

#### Definición operacional

Para esta investigación operacionalmente las características de las Pymes estarán expresadas en variables binaria. Por ejemplo, está constituida legalmente = 1, no esta constituida legalmente = 0; más de 10 trabajadores = 1, menos de 10 trabajadores = 0.

**c) Variable: Características del empresario o propietario de la Pyme**

**Definición conceptual**

Es una cualidad o rasgo distintivo que describe al conjunto de propietarios o administradores de las Pymes, como por ejemplo su constitución edad, sexo, educación, aversión al riesgo, etc.

**Definición operacional**

Para esta investigación operacionalmente las características de los propietarios o administradores de las Pymes estarán expresadas en variables binarias. Por ejemplo, hombre = 1, mujer = 0; primaria = 1, secundaria = 1, superior = 2.

**e) Operacionalización de las variables**

Variable	Dimensión	Indicador	Escala
Financiamiento en las Pymes	Financiera	Usa financiamiento en sus actividades	Pymes con financiamiento = 1 Pymes sin financiamiento = 0
Características de las Pymes	Empresarial	Características de la empresa	Antigüedad de la empresa Menor a 5 años = 0 Mayor a 5 años = 1 Tamaño Menor a 10 trabajadores = 0 Mayor a 10 trabajadores = 1 Sector Servicios = 0 Manufacturero = 1 Forma legal Constituido legalmente = 1 No constituido legalmente = 0 Acceso al sistema financiero Financiamiento externo = 1 Financiamiento interno = 0
Características de los empresarios de las Pymes	Personal	Característica individual propietario administrador de o	Edad Menos de 25 años = 0 Mayor de 25 años = 1 Sexo

			Hombre = 1 Mujer = 0 Educación Hasta secundaria = 0 Superior = 1 Objetivos Focalizado en el crecimiento = 1 No focalizado en el crecimiento = 0
--	--	--	--



### **III. METODOLOGIA**

#### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

##### **Tipo de investigación**

El enfoque de la investigación es cuantitativo, porque se siguen una serie de procesos establecidos para llevar adelante la investigación entre ellos planteamiento del problema, marco teórico, metodología, resultados y conclusiones.

El tipo de investigación es correlacional asociativo, porque busca asociar variables sin establecer relaciones causales.

##### **Diseño de investigación**

El diseño de la investigación es no experimental, de corte transversal y descriptivo-correlacional.

No experimental porque no se manipularán las variables, de corte transversal porque la información se obtendrá en un determinado momento del tiempo y correlacional porque va a asociar probabilísticamente las características de las Pymes y de los empresarios con el financiamiento de las Pymes.

#### **3.2. Población**

Como se va a trabajar con datos estadísticos secundarios, la población es el universo de datos de las variables consideradas en el estudio y señaladas en la operacionalización.

La muestra viene a ser los datos estadísticos correspondientes a las variables y al periodo de estudio.

#### **3.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Para obtener los datos estadísticos de las variables consideradas, se usó la técnica de la observación documental y como su instrumento la guía de observación documental, en dicha guía se anotaron los datos estadísticos correspondientes a cada una de las variables,

se hicieron los cálculos necesarios para obtener los indicadores e índices propuestos en la investigación.

Los datos fueron recolectados de la página web del Banco Mundial, Data Bank, Enterprise Surveys por países. Cuya dirección es:

<https://databank.worldbank.org/reports.aspx?source=enterprise-surveys#>

### **3.4. Plan de procesamiento y análisis estadístico de los datos**

En este trabajo los datos del Data Bank, Enterprise Surveys fueron clasificados en función a las variables escogidas para el estudio, luego convertidos a variables binarias.

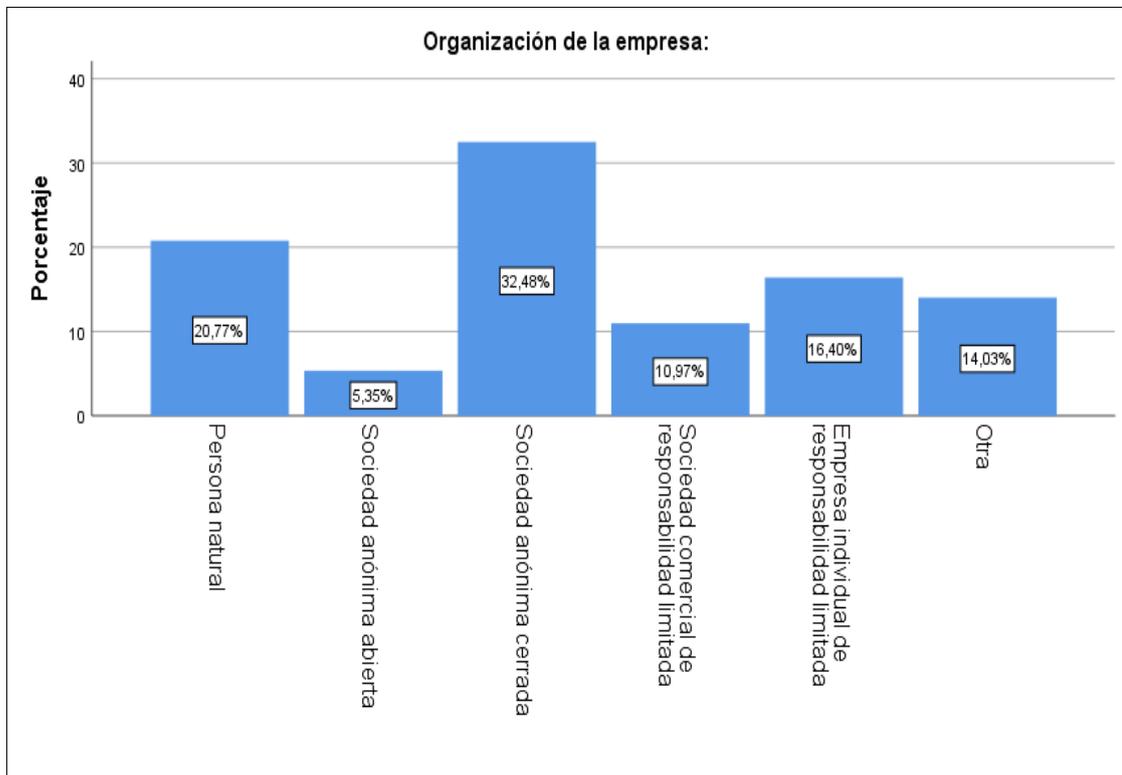
Se usó la regresión Logit para predecir un resultado binario, la regresión binaria es un tipo de análisis de regresión donde la variable dependiente es una variable dummy: código 0 o 1. La regresión logística se basa en la denominada función logística, donde se relaciona la variable dependiente con las variables independientes. La estimación de los parámetros del modelo logit, se realiza por máxima verosimilitud

Después de lo cual se interpretaron los resultados se realizó la discusión y conclusiones.

## IV. RESULTADOS

### 4.1. Datos generales de las empresas informantes

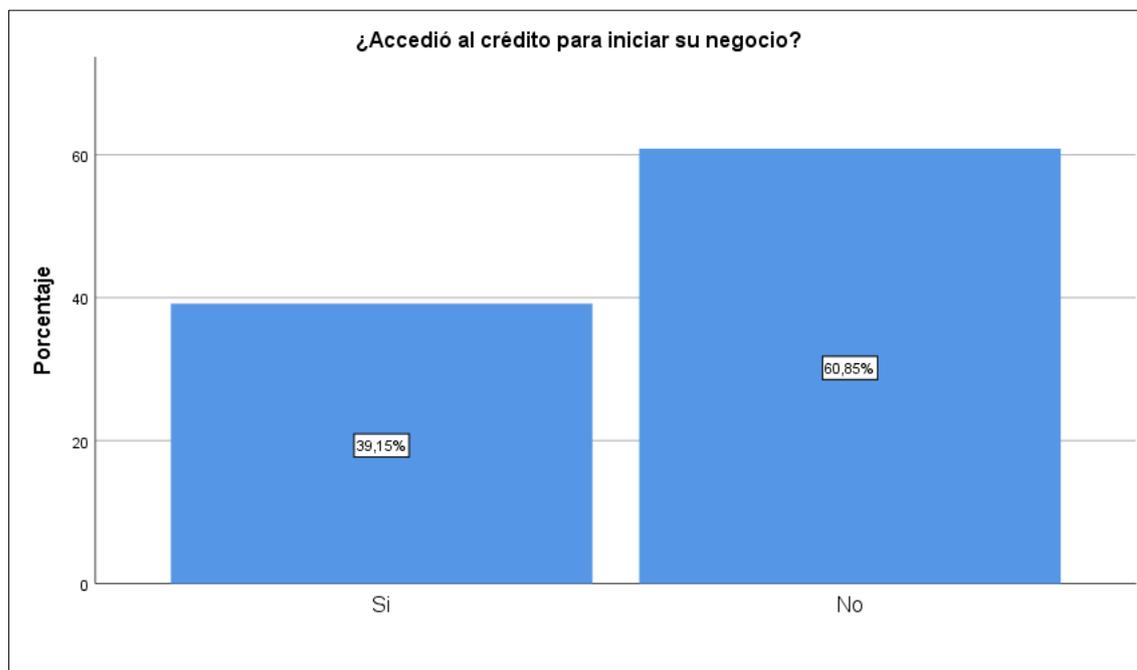
Figura 1. Organización de la empresa 2020



Fuente: datos estadísticos ENAHO

En la figura 1 se muestra la organización de la empresa en términos porcentuales, el 20.77% de las empresas han adoptado la forma de persona natural, el 5.35% tienen una organización empresarial como sociedad anónima abierta, el 32.48% como sociedad anónima cerrada, 10.97% como sociedad comercial de responsabilidad limitada y el 14.03% otra modalidad.

Figura 2. Acceso al crédito en el 2020

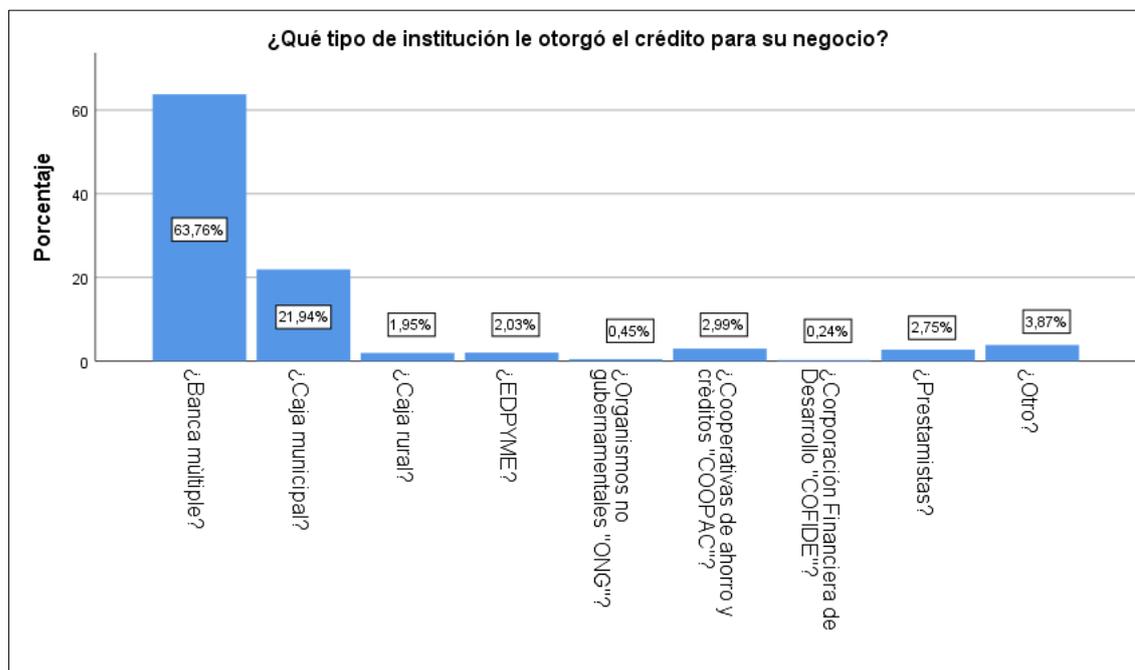


Fuente: datos estadísticos ENAHO

En la figura 2 se muestra el porcentaje de empresas que han accedido a crédito, el 60.85% de las empresas no han accedido al crédito posiblemente porque existen empresas informales, empresas formales, pero no reúnen los requisitos para solicitar crédito y porque en el Perú un gran número de empresas usa el capital propio, es decir el nivel de bancarización empresarial es aún bajo.

El 39.15% de las empresas si accedieron a una línea de crédito.

Figura 3. Instituciones que otorgaron créditos a las empresas en el 2020

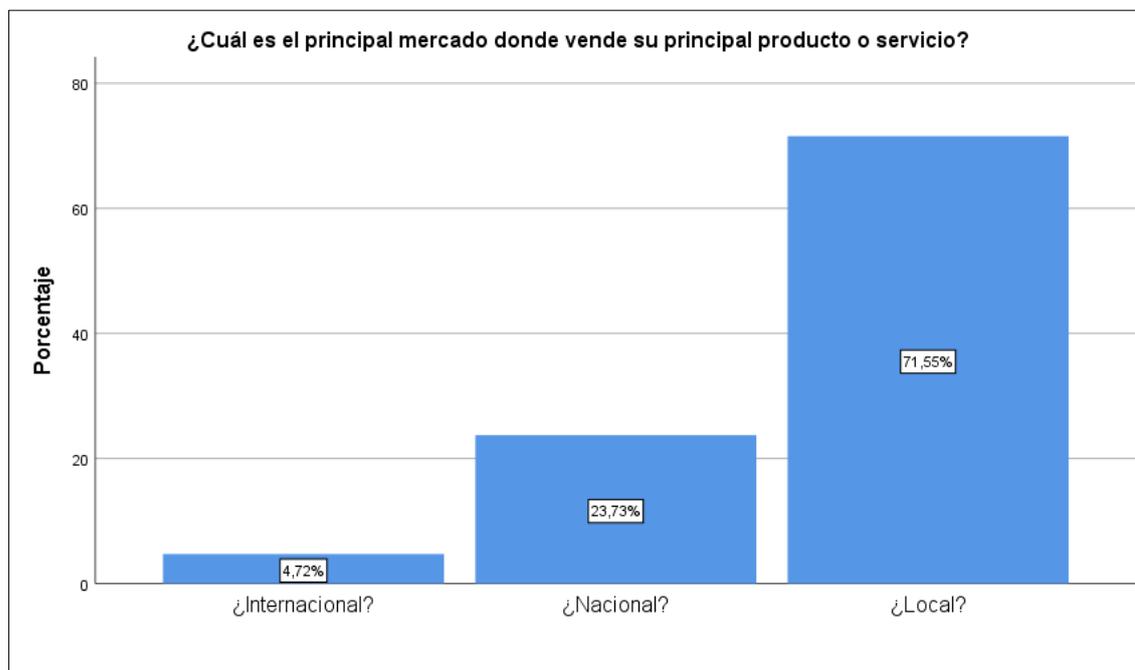


Fuente: datos estadísticos ENAHO

En la figura 3 se observa que existen diversos tipos de instituciones financieras que otorgan créditos a las empresas así tenemos a la banca múltiple que otorgo el 63.76% de lo créditos, las cajas municipales participaron con el 21.94%, las cajas rurales con 1.95%, las EDPYME con el 2.03%, organismos no gubernamentales con el 0.45%, las cooperativas de ahorro y crédito con el 2.99%, la corporación financiera de desarrollo con el 0.24%, los prestamistas con el 2.75% y otros con el 3.87%.

La banca múltiple lleva la delantera debido a que sus oficinas están en todo el Perú, seguidas de las cajas municipales, así mismo los prestamistas intervienen con el 2.75% corroborando que existe un grupo empresarial que recurre a los prestamistas generalmente por ser empresas informales y por su bajo nivel de bancarización, este rubro es similar a los préstamos otorgados por las cooperativas y Edpymes.

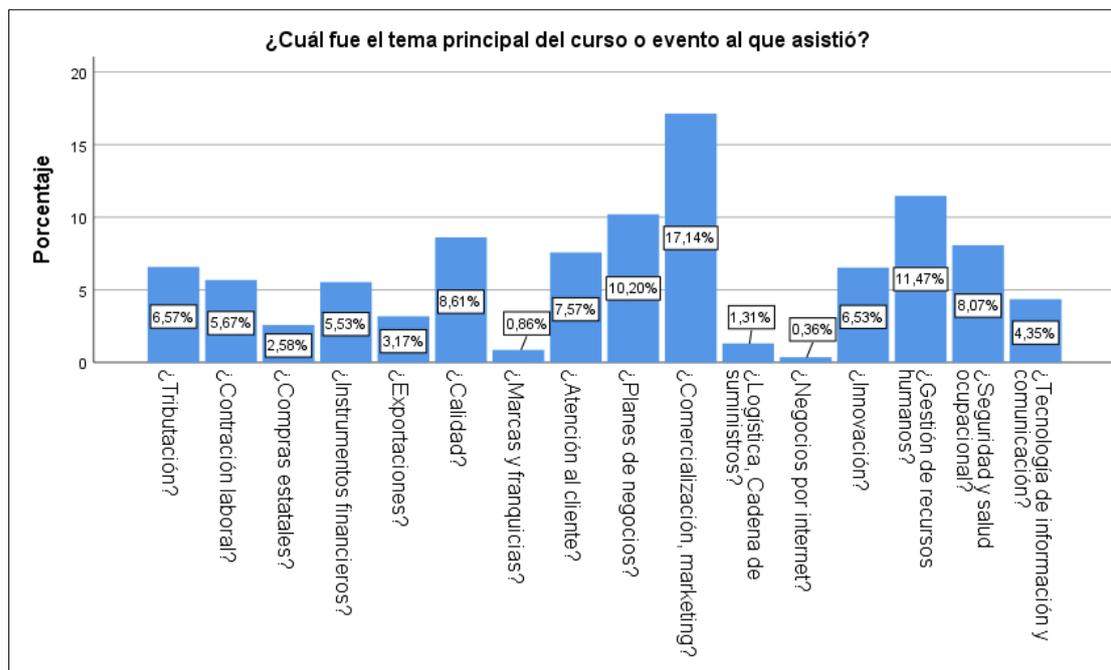
Figura 4. Mercado de las empresas en el 2020



Fuente: datos estadísticos ENAHO

En la figura 4 se observa que el mercado de las empresas para sus bienes y servicios está conformado por el mercado internacional, nacional y local. El 4.72% vende sus productos en el mercado internacional, el 23.73% en el mercado nacional y el 71.55% en el mercado local.

Figura 5. Temas de capacitación, en las que participaron los administradores de las empresas en el 2020.



Fuente: datos estadísticos ENAHO

En la figura 5 se muestran los temas en los que se han capacitado los administradores de las empresas el 17.14% participo en temas de comercialización y marketing, el 11.47% en gestión de recursos humanos, el 10.20% en planes de negocios, el 8.61% en temas de calidad, el 8.07% en seguridad y salud ocupacional, el 7.57% en atención al cliente, el 6.57% en tributación, el 6.53% en innovación, 5.67% en contratación laboral, el 5.53% en instrumentos financieros, el 4.35% en tecnología de información y comunicación, el 3.17% en exportaciones, el 2.58% en compras estatales, el 1.31% en logística y cadena de suministros, el 0.86% en marcas y franquicias y el 0.36% en negocios por internet.

## 4.2. Del modelo logit

### Evaluación de significancia conjunta del modelo

Tabla 1. Prueba ómnibus de coeficientes del modelo

		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Paso 1	Paso	113,344	34	,000
	Bloque	113,344	34	,000
	Modelo	113,344	34	,000

Fuente: ENAHO

En la tabla 1 se presenta la prueba ómnibus que se usa para probar la significancia de varios parámetros a la vez y está relacionada con la hipótesis estadística.

En la investigación el acceso al financiamiento esta explicado por varias variables, por lo tanto, cada variable tiene su parámetro en consecuencia existen varios parámetros.

La hipótesis nula  $H_0 = B_1 = B_2 = B_3 = B_n = 0$  es decir para aceptar la hipótesis nula los parámetros de las variables tienen que ser iguales a 0.

La hipótesis alternativa  $H_1 =$  al menos un coeficiente B no es igual a 0.

Para determinar si se rechaza la hipótesis nula se observa el valor de Chi-cuadrado igual a 113,34 y el valor de p es 0.000, dado que este valor es menor que 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que al menos uno de los parámetros del es distinto a cero, es decir existe al menos un parámetro que explica el comportamiento del acceso al crédito.

## 4.2. Coeficientes de las variables

Tabla 2. Coeficientes de las variables independientes

		B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1 <sup>a</sup>	Sexo	0.144	0.102	1.96	1	0.161	1.154
	Edad en años	0.454	0.456	0.99	1	0.320	1.575
	Funcionamiento años	0.220	0.099	4.94	6	0.026	0.803
	Primaria incompleta	0.560	0.837	0.447	1	0.504	1.751
	Primaria completa	1.127	0.511	4.865	1	0.027	3.087
	Secundaria incompleta	0.552	0.393	1.972	1	0.160	1.737
	Secundaria completa	0.639	0.195	10.761	1	0.001	1.895
	Sup. no univ. incompleta	0.750	0.298	6.320	1	0.012	2.117
	Sup. no univ. completa	0.466	0.184	6.460	1	0.011	1.594
	Sup. univ. incompleta	0.632	0.197	10.30	1	0.001	1.881
	Sup. univ. Completa	0.298	0.146	4.152	1	0.042	1.347
	Mercado internacional	-0.520	0.285	3.322	1	0.068	0.594
	Mercado nacional	-0.167	0.122	1.869	1	0.172	0.846
	Capac. tributación	-0.451	0.285	2.503	1	0.114	0.637
	Capac. contratación	-0.273	0.289	0.892	1	0.345	0.761
	Capac. compras estado	0.169	0.348	0.236	1	0.627	1.184
	Capac. instrum financ	-0.028	0.290	0.009	1	0.923	0.972
	Capac. exportaciones	0.316	0.334	0.896	1	0.344	1.372
	Capac. calidad	0.100	0.263	0.145	1	0.703	1.105
	Capac. marcas y franq.	-0.185	0.529	0.122	1	0.727	0.831
	Capac. atenc. cliente	0.115	0.269	0.183	1	0.669	1.122
	Capac, planes negoc.	-0.031	0.256	0.015	1	0.902	0.969
	Capac. comercializac	0.250	0.240	1.091	1	0.296	1.284
	Capac. logística	0.132	0.441	0.089	1	0.765	1.141
	Capac. negoc. Internet	-0.162	0.779	0.043	1	0.836	0.851
	Capac. innovación	-0.084	0.277	0.091	1	0.763	0.920
	Capac. RR. HH.	0.002	0.253	0.000	1	0.993	1.002
	Capac. seguridad	0.061	0.265	0.053	1	0.818	1.063
	Persona natural	1.007	0.190	27.99	1	0.000	2.738
	Soc. anónima abierta	0.305	0.366	0.693	1	0.405	1.356
	Soc. anónima cerrada	0.945	0.186	25.72	1	0.000	2.574
S. C. R. L.	0.928	0.198	21.89	1	0.000	2.530	
E.I.R.L.	0.948	0.190	24.94	1	0.000	2.581	
Otro tipo sociedad	0.252	0.093	7.335	1	0.007	1.287	
Constante	-,2.209	0.556	15.81	1	0.000	0.110	

Fuente: ENAHO

En la tabla 2 se muestran el coeficiente y su significancia de todas las variables, que independientes consideradas en el modelo logit.

Tabla 3. Coeficientes de las variables independientes incluidas en el modelo

	B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Funcionamiento años	0.220	0.099	4.94	6	<b>0.026</b>	0.803
Primaria completa	1.127	0.511	4.865	1	<b>0.027</b>	3.087
Secundaria completa	0.639	0.195	10.761	1	<b>0.001</b>	1.895
Sup. no univ. incompleta	0.750	0.298	6.320	1	<b>0.012</b>	2.117
Sup. no univ. completa	0.466	0.184	6.460	1	<b>0.011</b>	1.594
Sup. univ. incompleta	0.632	0.197	10.30	1	<b>0.001</b>	1.881
Sup. univ. Completa	0.298	0.146	4.152	1	<b>0.042</b>	1.347
Persona natural	1.007	0.190	27.99	1	<b>0.000</b>	2.738
Soc. anónima cerrada	0.945	0.186	25.72	1	<b>0.000</b>	2.574
S. C. R. L.	0.928	0.198	21.89	1	<b>0.000</b>	2.530
E.I.R.L.	0.948	0.190	24.94	1	<b>0.000</b>	2.581
Otro tipo sociedad	0.252	0.093	7.335	1	<b>0.007</b>	1.287
Constante	-2.209	0.556	15.81	1	<b>0.000</b>	0.110

Fuente: ENAHO

En la tabla 3 se muestra los valores de los coeficientes (B), significancia (Sig) y los odd ratios (ExpB) de las variables predictoras.

### 4.3. Bondad de ajuste del modelo

Tabla 4. R<sup>2</sup> de Cox y Snell y R<sup>2</sup> de Nagelkerke

Logaritmo de la Verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
4052.2	0.200	0.268

Fuente: ENAHO

En la tabla 4 se muestra el resumen del modelo expresado a través de los parámetros. La razón de verosimilitud o cociente de probabilidades, indica la probabilidad de obtener negativo o positivo ante una prueba, en el caso si tomáramos las características de un empresario y en base a ella determinaríamos la probabilidad o no de obtener un crédito encontraremos muchas probabilidades de que ocurra si el logaritmo de la verosimilitud sea mayor de 10.

R cuadrado de Cox y Snell es un coeficiente de determinación y estima el grado en que un conjunto de variables independientes explica la varianza de la variable dependiente, en la investigación las variables independientes explican el 20% de la variación del acceso al crédito.

Tabla 5. Tabla de clasificación

		Acceso al crédito o financiamiento		Porcentaje correcto
		No	Si	
Accedió al financiamiento	No	1103	201	84.6
	Si	676	226	25.1
	Total			60.2

Fuente Enaho

La tabla 5 muestra el pronostico de acierto para el acceso al financiamiento, la función logística estimada acertara el 60.2% de los casos

Tabla 6: Coeficiente, oddratio y probabilidad de ocurrencia

	B	Exp(B)	1/Exp(B)
Funcionamiento años	0.220	0.803	0.803
Primaria completa	1.127	3.087	3.087
Secundaria completa	0.639	1.895	1.895
Sup. no univ. incompleta	0.750	2.117	2.117
Sup. no univ. completa	0.466	1.594	1.594
Sup. univ. incompleta	0.632	1.881	1.881
Sup. univ. Completa	0.298	1.347	1.347
Mercado internacional	-0.520	0.594	0.594
Persona natural	1.007	2.738	2.738
Soc. anónima cerrada	0.945	2.574	2.574
S. C. R. L.	0.928	2.530	2.530
E.I.R.L.	0.948	2.581	2.581
Otro tipo sociedad	0.252	1.287	1.287
Constante	-,2.209	0.110	0.110

Fuente Enaho

En la tabla 6 se muestra el coeficiente, el oddratio y la probabilidad de ocurrencia o no del evento ( $1/\text{Exp}(B)$ )

Función Z

$$\begin{aligned} Z = & -2.209 + 0.22 \text{ años de funcionamiento} + 1.13 \text{ primaria completa} \\ & + 0.639 \text{ secundaria completa} \\ & + 0.75 \text{ superior no universitaria incompleta} \\ & + 0.47 \text{ superior no universitaria completa} \\ & + 0.63 \text{ superior universitaria incompleta} \\ & + 0.298 \text{ superior universitaria completa} \\ & + 1.007 \text{ persona natural} + 0.95 \text{ sociedad anonima cerrada} \\ & + 0.93 \text{ SCRL} + 0.95 \text{ EIRL} + 0.25 \text{ otro tipo de sociedad} \end{aligned}$$

#### 4.4. Prueba de hipótesis.

En la correlación logística se tiene que contrastar si existe al menos un parámetro de la variable predictora distinta de cero.

$$H_0: B_1 = B_2 = B_n = 0$$

La hipótesis nula afirma que todos los parámetros o coeficientes de las variables predictoras son iguales a 0.

La hipótesis alternativa indica que al menos en el modelo existe un coeficiente distinto de cero.

$$H_1 = \text{al menos un coeficiente B no es igual a 0.}$$

La hipótesis nula se contrasta con la prueba ómnibus de coeficientes del modelo, esta se mide por el valor de chi cuadrado que es igual a 113.34 y su significancia es 0.000 es decir, en el modelo existe al menos un coeficiente de la variable predictora distinta a cero por lo que se valida la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

La otra prueba esta referida a la bondad de ajuste del modelo, algo similar al  $R^2$  de un modelo de regresión lineal, sin embargo, en una regresión logística estos valores no son muy altos, la literatura emplea para probar la bondad de ajuste los siguientes parámetros: el coeficiente de verosimilitud o ratio de like hold,  $R^2$  de Mcfadden,  $R^2$  de Cox y Snell,  $R^2$  de Nagelkerke, test de Hosmer y Lemeshow y la tabla de clasificación.

El valor del coeficiente de verosimilitud es 4052 y es mayor a 10 indica la probabilidad de que ocurra un evento como es mayor que 10 la probabilidad de que ocurra el evento es mayor por lo que el modelo es significativo.

El valor de  $R^2$  de Cox y Snell es igual a 0.20 nos indica que las variables predictoras explican el modelo en un 20%, se destaca que este parámetro no está acotado entre 0 y 1 sin embargo, nos muestra la bondad de ajuste del modelo.

El valor de  $R^2$  de Nagelkerke es igual a 0.268 es el valor corregido de Cox y Snell e indica que las variables predictoras explican la variación del acceso al financiamiento en 26.8%, por lo que la bondad de ajuste del modelo es ese valor.

La tabla de clasificación nos indica que los eventos pronosticados ocurrirán en el 60.2% de los casos.

Los parámetros indicados muestran el nivel de bondad de ajuste y son aceptables en la regresión logística.

## V. DISCUSIÓN

El objetivo del estudio ha sido determinar cómo influye la característica del empresario y de las pymes en el acceso a su financiamiento a nivel probabilístico, para ello se empleó la regresión logística (Logit) que permite predecir la ocurrencia de un evento o no a partir de ciertas características.

Los resultados muestran que las variables que contribuyen a obtener financiamiento en las pymes son los años de funcionamiento de la empresa, el nivel educativo del administrador y el tipo de sociedad mercantil de la empresa. Variables como la edad, sexo, capacitación del administrador y mercado de destino de bienes y servicios de la empresa no son significativos. La influencia de las variables significativas se mide a través de sus oddratios en el caso de los años de funcionamiento se observa que su coeficiente es igual a 0.22 y su oddratio probabilístico es 0.83 significa que cuando la empresa tiene mas de 5 años de funcionamiento sus probabilidades de obtener financiamiento se incrementan en 0.83 veces, el resultado es congruente al menos a nivel probabilístico de que a mayor antigüedad mayor conocimiento y responsabilidad del administrador situaciones que están ligadas a un mayor conocimiento del negocio, mejores planes de negocio, mejor registro de información financiera y por lo tanto mayores posibilidades de obtener financiamiento.

El nivel educativo del administrador contribuye a mejorar las probabilidades de obtener financiamiento, debido a que el conocimiento técnico y de gestión permite una mejor producción y usar herramientas de gestión empresarial; los niveles que inciden son primaria completa, secundaria incompleta y completa, educación no universitaria incompleta y completa y educación superior universitaria incompleta y completa. El nivel primario completo tiene un coeficiente de 1.12 y un oddratio de 3.08 significa que el nivel de primaria completa del empresario incrementa sus posibilidades de obtener crédito en

3.08 veces, este hecho es explicado porque existe un gran número de empresarios en especial aquellos con muchos años de experiencia que solo tienen primaria completa. La secundaria completa incrementa en 1.89 veces la probabilidad de obtener financiamiento; la educación no universitaria incompleta incrementa las posibilidades de financiamiento en 2.11 veces y la educación no universitaria completa en 1.59 veces, este tipo de educación está ligada a un mejor proceso de producción si se considera que en las pequeñas y medianas empresas generalmente labora el administrador como trabajador; la educación superior universitaria incompleta y completa incrementan la probabilidad de obtener financiamiento en 1.88 y 1.35 veces, este tipo de educación permite una mejor gestión de la empresa por lo tanto contribuye a presentar información financiera necesaria para obtener el crédito.

La personería jurídica de la empresa es otra de las variables que contribuye en incrementar las probabilidades de financiamiento si se considera que las entidades financieras tienen en alta estima la formalidad de las empresas y las variables que se derivan de ella como RUC, pago de impuestos, dirección legal, estados financieros, administrador o apoderado conocido; la empresa constituida como persona natural incrementa en 2.73 veces la posibilidad de obtener financiamiento; la sociedad anónima cerrada incrementa las posibilidades de obtener crédito en 2.57 veces; la SCRL incrementa en 2.53 veces, la EIRL en 2.58 veces y otro tipo de sociedad en 1.28 veces. El tema de la conformación de la empresa como sociedad mercantil y su nexos con la legalidad es una variable que influye en la obtención de financiamiento si se considera que las instituciones financieras incluyen esta variable en la calificación crediticia.

Los resultados son respaldados por la teoría del ciclo de vida del dueño y/o administrador que señala que las decisiones de financiamiento son el reflejo de sus administradores por lo que hay que tener en cuenta para las decisiones de financiamiento

las características personales del administrador, sus objetivos, su aversión al riesgo, su nivel educativo, su edad, sexo, años de experiencia, la constitución de la empresa, sus aspectos emocionales y culturales y que las características del propietario y de la empresa se tiene que tener en cuenta a lo largo de su vida ya que este es dinámico. Los resultados corroboran la teoría del ciclo de vida a través de la variable: años de funcionamiento, nivel educativo, constitución de la empresa.

Los resultados no concuerdan con los de (Gómez, García, & Marin, 2009) que señala como factor restrictivo del crédito a la madurez de la empresa, los resultados muestran que los años de funcionamiento de la empresa (mayor a 5 años) contribuyen al financiamiento. (Rojas, 2017) señala que en América Latina el factor restrictivo es la adversidad que tiene el empresario hacia la banca, esta variable no fue incluida en los resultados. Los resultados son concordantes con los de Vaca (2012) que señala que en España la antigüedad de la empresa contribuye al financiamiento, en el caso de la investigación esta tiene que ser mayor a 5 años porque las instituciones financieras consideran este factor como parte importante de la evaluación. Por otro lado (Pavón, 2016) indica que los empresarios del Ecuador no quieren asumir riesgos en los préstamos, haciendo que el factor personal sea gravitante para no acceder al préstamo y en México priorizan el uso de los recursos propios, en el caso de la investigación los resultados indican que el 3.87 % de ellos no usa el sistema financiero cuando está en funcionamiento y el 60% no usó financiamiento para empezar el negocio, además en el estudio no se ha considerado al empresariado informal por lo que los que hacen uso del capital propio serían mucho más. Así mismo un gran número de empresarios peruanos usan los fondos de su negocio para financiarse.

En el caso del estudio, la antigüedad de funcionamiento es validada por el modelo a partir del quinto año de funcionamiento, este resultado concuerda con el de Avilés

(2017) que señala que las primeras etapas de la empresa dificultan el acceso al crédito debido a la poca experiencia en el manejo del negocio y escaso valor empresarial. Sin embargo, (Durendez & Rocca, 2017) manifiesta las Pymes en el Perú encuentran mayores desafíos para acceder al financiamiento, dado que las facilidades bancarias no están desarrolladas para este tipo de empresas. La información financiera de la empresa es importante para acceder al financiamiento sin embargo esta variable considerada en el estudio como planes de negocio no fue validada en el modelo al respecto (Briozzo, Vigier, Castillo, pesce, & Speroni, 2016) señala que las Pymes peruanas no generan estados financieros creíbles; (Abor, 2014) señala que los planes de negocios de las Pymes no son convincentes para garantizar el financiamiento. El aspecto legal es importante como factor que contribuye al financiamiento, el 51.2% de las empresas usa la empresa individual, empresa individual de responsabilidad limitada y otra forma de sociedad para constituirse, al respecto (Mora & Castillo, 2014) indican que no tener el registro mercantil, no contar con los estados financieros y en algunos casos su veracidad dificulta el crédito, llevando a las Pymes al crédito informal.

El factor sexo del gerente en otras realidades es un factor que contribuye al financiamiento debido a que las mujeres suelen tener una mayor aversión al riesgo y se endeudan mayormente a corto plazo, sin embargo, en la investigación el factor sexo no es relevante en la investigación.

La existencia de planes de negocio en la empresa, es una variable no significativa en el modelo posiblemente porque su uso no esta generalizado a nivel de todas las empresas, la gestión en la mayor parte de las empresas aún es informal y se hace día a día sin proyecciones; la variable sexo no es significativa porque la edad por si sola no explica su relación con el financiamiento; el destino al mercado nacional, internacional o local de los bienes producidos por la empresa no es significativo en el modelo; así mismo existen

otras variables que no han sido consideradas en la encuesta nacional de hogares que posiblemente estén ligadas con el acceso al financiamiento como los parámetros establecidos por las instituciones financieras, la cultura financiera del administrador, la cultura de gestión y los ingresos.

La investigación tiene como limitante el no contar con mayor información relacionada al aspecto cultural del empresario, sin embargo, los resultados contribuyen a explicar cómo las variables condicionan el financiamiento, además servirán como punto de partida para realizar nuevas investigaciones relacionadas con el tema.

## CONCLUSION

1. Las características de la Pymes y del empresario contribuyen a incrementar las posibilidades de acceder al financiamiento, sin embargo, las variables con significancia estadística que impulsan el financiamiento son: los años de funcionamiento de la empresa con más de 5 años, el nivel de educación del empresario entre ellos la primaria completa, secundaria completa, educación no universitaria incompleta y completa y superior universitaria incompleta y completa; el tipo de constitución de la empresa entre ellos la persona natural, la sociedad anónima cerrada, la sociedad comercial de responsabilidad limitada, empresa individual de responsabilidad limitada y otro tipo de sociedad. Variables como edad, sexo, planes de negocio, el mercado geográfico de ventas y la asistencia a cursos de capacitación del empresario no fueron validadas en el modelo.

## RECOMENDACIONES

Los resultados muestran que algunas características del empresario y de la empresa contribuyen a incrementar las posibilidades de acceso al financiamiento sin embargo la investigación al usar los datos de la encuesta nacional de hogares, no ha podido incorporar algunas variables relacionadas a las instituciones financieras como el costo de crédito, sus parámetros de evaluación, así como la idiosincrasia y cultura del empresario peruano por lo que se recomienda.

1. Ampliar la investigación incorporando variables relacionadas a las instituciones financieras como factores que contribuyen o no al acceso al financiamiento.
2. Ampliar la investigación incorporando las variables relacionadas a la idiosincrasia y cultura financiera del empresario.

## V. REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- Congreso de la República. (2003). *Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa*. Lima: Diario el Peruano.
- Abor, J. (2014). Bank finance and export activities of small and medium enterprises. *Review of Development finance*, 55-63.
- Allami, C., & Cibils, A. (2011). El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina 2002-2009. *Revista Latinoamericana de Economía*, 42.
- Alva, E. (2017). La desaparición de las microempresas en el Perú. Una aproximación a los factores que predisponen a su mortalidad. Cercado de Lima. *Economía y desarrollo*, 76-90.
- Avilés, V. F. (2017). *Las pymes el motor de la economía sin fuente de gasolina*. Bogota: CESA.
- Baas, T., & Schrooten, M. (2006). relationship banking and SMEs: a theoretical analysis. *Small business economics*, 27(2), 127-37.
- Banco Mundial. (2014). *Facilitating SME financing through improved credit reporting*. Report of the international committee on credit reporting.
- Barton, S., & Matthews. (1989). Small firm financing implications from a strategic management perspective. *Journal of Small Business management*, 1-7.
- BCRP. (2011). *Glosario de términos económicos*. Lima: BCR.
- Beck, H., Demirgüç-Kunt, A., & Martínez-Pería, M. (2008). bank Financing for SMEs around the world: Drives, obstacles. business models. *World Bank Policy research Working Paper*.

- Berger, A., & Udell, G. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal on banking and finance*, 613-673.
- Blasco, A., Guaita, I., & Postiguillo, D. (2016). Risk factors for SMEs involved in electric power generation: fluctuations in the discount rate. *International journal of renewable energy research*, 6(2), 680-686.
- Brancati, E. (2015). Innovation financing and the role of relationship lending for SMEs. *Small Business Econ.*, 449-473.
- Briozzo, A., Albanese, D., & Santoliquido, D. (2017). Corporate governance financing and gender: a study of SMEs from Argentinean securities markets. *Contaduría y administración*, 358-376.
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios gerenciales*, 71-81.
- Camara de Comercio de Lima. (13 de abril de 2020). *Propuestas contra el Covid 19*.  
Obtenido de [camaralima.org](https://www.camaralima.org):  
[https://www.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/edicion922/la\\_camara%20922\\_final.pdf](https://www.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/edicion922/la_camara%20922_final.pdf)
- Campos, J., Carrasco, R., & Requejo, A. (2003). Legal form and risk exposure in Spanish firms. *Spanish economic review*, 5(2), 101-121.
- Capa, L. C. (2018). Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas bananeras de la provincia de El Oro. *Universidad y Sociedad*, 10(2), 294-303.
- Cassar, G. (2004). The financing of business start ups. *Journal of business venturing*, 19(2), 261-283.

- CEPAL. (2010). *Heterogeneidad estructural y brechas de eproductividad: de la fragmentación a la convergencia*.
- Chittenden, G., Hall, G., & Hutchinson, P. (1996). Small firm growth, access to capital markets and financial structure. *review of issues and an empirical investigation samll bussines economicas*, 8(1), 59-67.
- Dabla, E., deng, Y., Ivanova, A., Karpowicz, I., Unsal, F., Van Leemput, E., & Wong, J. (2015). *Inclusión financiera: un enfoque centrado en América Latina*. Centro de estudios Monetarios latinoamericanos.
- Domeher, D., Musah, G., & Hassan, N. (2017). Intersectorial differences in the SME Financing Gap: evidence from selected sectors in Ghana. *Journal of African Business*, 194-220.
- Donaldson, G. (1961). *Corporate Debt. Capacity: A study of corporate debt policy and the determination of corporate*. Harvard: Graduate School of Business Administration.
- Duarte, L., Pastrana, I., & Rosado, Y. (2015). *La estructura financiera de las pymes en Yucatán de acuerdo a su antigüedad, tamaño y sector de actividad*. Yucatán: red internacional de investigadores en competitividad.
- Durendez, A., & Rocca, E. (2017). Factores determinantes que explican el acceso a la financiación bancaria: un estudio empírico en empresas peruanas. *Samall Business International review*, 11-34.
- El Peruano. (28 de abril de 2020). Apuntalando a las PYMES. *El Peruano*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia-apuntalando-a-Pymes-95072.aspx?fbclid=IwAR2JO6ER6eMZtpNP5zpmPkSQcv7CHVSWwgx4yWBzPmN24yLpzR-mE49PUEE>

- Ferraro, C. (2011). Obtenido de Eliminando barreras: el financiamiento a las pymes en América Latina: [observatorioredesempresariales.wordpress.com/.../p](http://observatorioredesempresariales.wordpress.com/.../p)
- Freedman, J., & Godwin, M. (1994). *Incorporate the micro business: Perception sand mis perceptions*. Londres: Routledge.
- Gil, O. A., & Jiménez, S. J. (2014). El contexto económico global de la Pyme. *Paginas de la UCPR*, 155.
- Gómez, M. A., García, P. d., & Marin, H. S. (2009). Restricciones a la financiación de las Pymes en México. *Análisis económico*.
- Greene, W. (1999). *Análisis econométrico*. Madrid: Prentice Hall.
- Gregory, B., Rutherford, M., Oswald, S., & gardiner, L. (2005). An empirical invetigation of the growth cycklwe theory of small firm financing. *Journal of small business*, 382-395.
- Hambrick, D., & Mason, P. (1984). Uper echelons: The organizationn as a reflection of its top mangers. *Academy of management review*, 193-206.
- Isaac, F., Flores, O., & Jaramillo, J. (2010). Estructura de financiamiento de las pymes exportadoras mexicanas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 135.
- Izabal de la Garza, E., & Contreras, L. M. (2013). *La integración de Pymes en clúster y su impacto en el financiamiento*. Congreso internacional de contaduría, administración e informática, México. D.F.
- Jaramillo, M., & Valdivia, N. (2005). *Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú*. Lima: GRADE.
- Kira, A., & He, Z. (2012). The impacy of firm characteristics in access of finaning by small and medium sized enterprises in Tanzania. *International Journal Business and management*, 108-119.

- Leitner, P. (2006). The fallace of safe harbors; managing for value in the private firm. *Stretegic finance*, 10, 31-36.
- Mac an Bhairda, B. (2014). Cultures influences: an investigation of intercountry in capital structure. *Bosra istanbul review*, 14, 1-9.
- MINEDU. (2013). *Ley general de educación 28044*. Lima: El Peruano.
- Mora, N., & Castillo, N. (2014). Evolución de las principales variables de acceso de las pymes al microcredito en Colombia 2002-mayo 2014. *Magazin empresarial*, 55-63.
- Nikaido, Y., Pais, J., & Sarma, M. (2015). What hinders and what enhances small enterprises acces to formal credit in india. *Review of development finance.*, 43-52.
- Pampillon, O. R. (2008). *Diccionario de Economía*. Iberlibro.
- Pavón, L. (2016). Inclusión financiera de las Pymes en el Ecuador y México. *Serie Financiamiento para el desarrollo*, 262, 1-182.
- Ponce, S. (2007). *Eficiencia del gasto público en educación: un analisis por departamentos* . Lima: PUCP.
- Rodríguez, B. G., & Zorrilla, S. J. (2007). Las restricciones financieras como obstaculo al desarrollo de las Pymes. *Conocimiento, innovación y emprendedores*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232628>
- Rodríguez, S. P., & Mantilla, G. D. (2016). Restricciones financieras de las pequeñas y mediana empresa. *revista publicando*, 3(9), 479-493.
- Rojas, L. (2017). *Siotuación de las Pymes y empresas nuevas en América Latina*. Cieplan.
- Romero, I. (2006). La PYME en la economía global. Hacia una estrategia de fomento empresarial. *Revista Laninoamericana de Economía*, 37(146), 31-50.
- Ruis, A., Van Stel, A., Tsamis, A., verhoeven, W., & Whittle, M. (2009). *Cyclicity of SMEs finance*. Obtenido de Disponibleen: <http://>

- Saavedra, M. (2008). Caracterización e importancia de las Pymes en América Latina: un estudio comparativo. *Actualidad contable*, 122-134.
- Scott, D. (1977). Bankruptcy decured debt, and optimal capital structure. *Journal of finance*, 32, 1-19.
- Solari, E. (2013). *SMEs in Argentina: How the characteristics of SMEs affect their acces to bank financing*. The 2nd virtual international conference on advanced research in scientific areas.
- Solari, e., & Sandra, M. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en Latinoamerica. *Ciencias Administrativas*, 3(13).
- Storey, D. (1994). *Understanding the small business sector*. London: Routledge.
- Tapia, B., & Aguilar, M. s. (2016). La gestión finaanciera en las pymes del Distrito Federal Mexico. *Perpectiva empresarial*, 3, 55-69.
- Vaca, E. J. (2012). *Analisis de los obstáculos financieros de las Pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan*. Valencia: Universidad Politecnica de Valencia.
- Yildirim, H., Akci, Y., & Eksi, I. (2013). The effect of firm characteristis in accesing credit for SMEs. *Journal of financial services*, 40-52.
- Zevallos, E. (2006). Obstáculos al desarrollo de las Pequeñas y medianas empresas en América Latina. *Cuaderno de difusión*, 75-96.

## ANEXO

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

Problema de Estudio	Objetivo	Hipótesis	Variables	Metodología
<p><b>Problema Principal</b></p> <p>¿Cómo influyen las características de la Pymes y de su empresario en el acceso a su financiamiento en el Perú, 2020?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar la influencia de las características de las Pymes y de su empresario en el acceso a su financiamiento en el Perú, 2020</p>	<p><b>Hipótesis</b></p> <p>Las características de las Pymes y de su empresario influyen positivamente en el acceso a su financiamiento</p>	<p>V. Dependiente</p> <p>Acceso a financiamiento</p> <p>V. independiente</p> <p>Características de las Pymes</p> <p>Características de los empresarios y sus empresarios</p>	<p><b>Tipo de Investigación:</b></p> <p>Cuantitativo</p> <p><b>Diseño:</b></p> <p>No experimental de corte transversal y correlacional</p> <p><b>Técnicas:</b></p> <p>Guía de observación documental.</p>



## AUTORIZACIÓN DE EMPASTADO

*Los miembros del jurado evaluador de la Tesis: ““CARACTERISTICAS DE LAS PYMES Y DE LOS EMPRESARIOS Y SU RELACION COIN EL FINANCIAMIENTO EN EL PERU 2020”, presentado por el bachiller CORDOVA ROJAS Julio Cesar; el cual observa las características y esquemas establecidos por la Facultad de Economía y Contabilidad de la UNASAM, por lo que se encuentra en condiciones para proceder con el EMPASTADO correspondiente.*

*Huaraz, Junio del 2023*

Dr. LUIS ENRIQUE NATIVIDAD CERNA  
PRESIDENTE

Econ. JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ HERRERA  
SECRETARIO

Mag. VICTOR RUFINO FLORES VALVERDE  
VOCAL