

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

Tesis

**Fuentes de financiamiento y liquidez en
postpandemia de las mypes de la ciudad de
Arequipa - 2022**

Miriam Manchego Huamani

Para optar el Título Profesional de
Contador Público

Arequipa, 2024

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital



Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

INFORME DE CONFORMIDAD DE ORIGINALIDAD DE TESIS

A : DR. WILLIAM RODRÍGUEZ GIRÁLDEZ
Decano de la Facultad de Ciencias de la Empresa

DE : LORENZA MORALES ALVARADO
Asesor de tesis

ASUNTO : Remito resultado de evaluación de originalidad de tesis

FECHA : 21 de febrero de 2024

Con sumo agrado me dirijo a vuestro despacho para saludarlo y en vista de haber sido designado asesor de la tesis titulada: "**FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ EN POST-PANDEMIA DE LAS MYPES DE LA CIUDAD DE AREQUIPA - 2022**", perteneciente al/la/los/las estudiante(s) **MANCHEGO HUAMANI MIRIAM**, de la E.A.P. de **Contabilidad**; se procedió con la carga del documento a la plataforma "Turnitin" y se realizó la verificación completa de las coincidencias resaltadas por el software dando por resultado **16%** de similitud (informe adjunto) sin encontrarse hallazgos relacionados a plagio. Se utilizaron los siguientes filtros:

- Filtro de exclusión de bibliografía SI N
- Filtro de exclusión de grupos de palabras menores SI N
(Nº de palabras excluidas: 10)
- Exclusión de fuente por trabajo anterior del mismo estudiante SI N

En consecuencia, se determina que la tesis constituye un documento original al presentar similitud de otros autores (citas) por debajo del porcentaje establecido por la Universidad.

Recae toda responsabilidad del contenido de la tesis sobre el autor y asesor, en concordancia a los principios de legalidad, presunción de veracidad y simplicidad, expresados en el Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales – RENATI y en la Directiva 003-2016-R/UC.

Esperando la atención a la presente, me despido sin otro particular y sea propicia la ocasión para renovar las muestras de mi especial consideración.

Cc.
Facultad
Oficina de Grados y Títulos
Interesado(a)

Atentamente,



Asesor de tesis

Cc.
Facultad
Oficina de Grados y Títulos
Interesado(a)

DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD

Yo, MIRIAM MANCHEGO HUAMANI, identificado(a) con Documento Nacional de Identidad No. 44575779, de la E.A.P. de Contabilidad de la Facultad de Ciencias de la Empresa la Universidad Continental, declaro bajo juramento lo siguiente:

1. La tesis titulada: "FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ EN POST-PANDEMIA DE LAS MYPES DE LA CIUDAD DE AREQUIPA - 2022.", es de mi autoría, la misma que presento para optar el Título Profesional de Contador Público.
2. La tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas, por lo que no atenta contra derechos de terceros.
3. La tesis es original e inédita, y no ha sido realizado, desarrollado o publicado, parcial ni totalmente, por terceras personas naturales o jurídicas. No incurre en autoplagio; es decir, no fue publicado ni presentado de manera previa para conseguir algún grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados son reales, pues no son falsos, duplicados, ni copiados, por consiguiente, constituyen un aporte significativo para la realidad estudiada.

De identificarse fraude, falsificación de datos, plagio, información sin cita de autores, uso ilegal de información ajena, asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a las acciones legales pertinentes.

21 de febrero del 2024.



MIRIAM MANCHEGO HUAMANI

DNI. No. 44575779

FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ EN POST-PANDEMIA DE LAS MYPES DE LA CIUDAD DE AREQUIPA - 2022

INFORME DE ORIGINALIDAD

16%

INDICE DE SIMILITUD

16%

FUENTES DE INTERNET

3%

PUBLICACIONES

8%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	4%
2	repositorio.continental.edu.pe Fuente de Internet	2%
3	repositorioacademico.upc.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	repositorio.uladech.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%
7	www.slideshare.net Fuente de Internet	1%
8	Submitted to Universidad Tecnológica del Peru Trabajo del estudiante	<1%

9	repositorio.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
10	repositorio.utesup.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
11	theibfr.com Fuente de Internet	<1 %
12	Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote Trabajo del estudiante	<1 %
13	documentop.com Fuente de Internet	<1 %
14	repositorio.upci.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
15	Submitted to Universidad Peruana de Las Americas Trabajo del estudiante	<1 %
16	Submitted to Universidad Alas Peruanas Trabajo del estudiante	<1 %
17	upc.aws.openrepository.com Fuente de Internet	<1 %
18	Submitted to Universidad Señor de Sipan Trabajo del estudiante	<1 %
19	Submitted to Universidad del Rosario Trabajo del estudiante	<1 %

20	repositorio.uwiener.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
21	Submitted to UNIV DE LAS AMERICAS Trabajo del estudiante	<1 %
22	repositorio.ucsm.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
23	www.yumpu.com Fuente de Internet	<1 %
24	Submitted to Universidad TecMilenio Trabajo del estudiante	<1 %
25	Submitted to Universidad de Piura Trabajo del estudiante	<1 %
26	repositorio.uap.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
27	repositorio.ulasamericas.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
28	repositorio.unsch.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
29	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
30	www.repositorioacademico.usmp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
31	repositorio.upagu.edu.pe Fuente de Internet	<1 %

32	biblioteca.uteg.edu.ec:8080 Fuente de Internet	<1 %
33	core.ac.uk Fuente de Internet	<1 %
34	dspace.ucuenca.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
35	dspace.unl.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
36	www.researchgate.net Fuente de Internet	<1 %
37	redpymes.org.ar Fuente de Internet	<1 %
38	fundacionlasirc.org Fuente de Internet	<1 %
39	repositorio.usil.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
40	"Desigualdades y violencia de género en México en el contexto de la pandemia", Annals of Latin American Studies, 2022 Publicación	<1 %
41	Submitted to Universidad Politecnica Salesiana del Ecuador Trabajo del estudiante	<1 %
42	repositorio.unas.edu.pe Fuente de Internet	<1 %

43

Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Ecuador - PUCE

Trabajo del estudiante

<1 %

44

Submitted to uncedu

Trabajo del estudiante

<1 %

45

"Human Interaction and Emerging Technologies", Springer Science and Business Media LLC, 2020

Publicación

<1 %

46

Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru

Trabajo del estudiante

<1 %

47

Submitted to Universidad de Ciencias y Humanidades

Trabajo del estudiante

<1 %

48

cybertesis.unmsm.edu.pe

Fuente de Internet

<1 %

49

tesis.pucp.edu.pe

Fuente de Internet

<1 %

50

M. Ahmed, S. Roy, M.A. Iktidar, S. Chowdhury, S. Akter, A.M.K. Islam, M.D.H. Hawlader. "Post-COVID-19 memory complaints: Prevalence and associated factors", Neurología, 2022

Publicación

<1 %

51

docplayer.es

Fuente de Internet

<1 %

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 10 words

Excluir bibliografía

Activo

Dedicatoria

Agradezco a Dios por haberme guiado en este proceso tan difícil y largo, pero al final lleno de satisfacciones. A mis hermanos por estar siempre conmigo, a mis padres por confiar en mí, a mis sobrinas por ser la alegría de mi vida, a mi compañero de vida RGR y finalmente a mis amigos por estar siempre cuando los necesito, en especial a mi amigo Jorge P.

Agradecimiento

Mi agradecimiento profundo a la universidad por haberme abierto sus puertas para poder culminar mi formación profesional.

Índice

Dedicatoria.....	i
Agradecimiento	ii
Índice.....	iii
Lista de Tablas	vi
Lista de Figuras.....	vii
Resumen.....	viii
Abstract.....	ix
Introducción	x
Capítulo I Planteamiento del Estudio	1
1.1. Delimitación de la Investigación.....	1
1.1.1. Territorial	1
1.2. Planteamiento del Problema.....	2
1.3. Formulación del Problema	4
1.3.1. Problema General.....	4
1.3.2. Problemas Específicos	4
1.4. Objetivos de la Investigación	5
1.4.1. Objetivo General	5
1.4.2. Objetivos Específicos.....	5
1.5. Justificación de la Investigación	5
1.5.1. Justificación Teórica	5
1.5.2. Justificación Práctica	6
Capítulo II: Marco Teórico.....	7
2.1. Antecedentes de la Investigación	7
2.1.1. Artículos Científicos	7
2.1.2. Tesis Nacionales e Internacionales	8

2.2.	Bases teóricas	12
2.2.1.	Financiamiento.....	12
2.2.2.	Información Financiera.....	13
2.2.3.	Estrategias Financieras.....	13
2.2.4.	Importancia del Financiamiento	15
2.2.5.	Fuentes de Financiamiento	16
2.2.6.	Medidas Complementarias para Mejorar el Acceso al Financiamiento	30
2.2.7.	Liquidez	31
2.2.8.	Importancia de la Liquidez	36
2.2.9.	Micro y Pequeñas Empresas (MYPES)	37
2.2.10.	Competitividad y Riesgo de las MYPES	38
2.2.11.	Crisis Económica Asociada al COVID-19	39
2.3.	Definición de Términos Básicos	41
Capítulo III: Hipótesis y Variables		43
3.1.	Hipótesis.....	43
3.1.1.	Hipótesis General.....	43
3.1.2.	Hipótesis Específicas	43
3.2.	Identificación de Variables.....	43
3.3.	Operacionalización de Variables.....	44
Capítulo IV: Metodología.....		46
4.1.	Enfoque de la Investigación	46
4.2.	Tipo de Investigación	46
4.3.	Nivel de Investigación.....	46
4.4.	Métodos de Investigación.....	47
4.5.	Diseño de Investigación	47
4.6.	Población y Muestra.....	48
4.6.1.	Población.....	48

4.6.2.	Muestra	48
4.7.	Técnicas e Instrumentos de Investigación.....	49
4.7.1.	Técnicas	49
4.7.2.	Instrumentos.....	49
Capítulo V: Resultados.....		51
5.1.	Descripción del Trabajo de Campo.....	51
5.2.	Presentación de resultados	51
5.2.1.	Características de las Empresas que Participaron del Estudio.....	52
5.3.	Contrastación de Resultados	54
5.3.1.	Fuentes de Financiación de las MYPES de la Ciudad de Arequipa	54
5.3.2.	Liquidez de las MYPES de la Ciudad de Arequipa.....	58
5.3.3.	Descriptivos y Pruebas de Normalidad.....	61
5.3.4.	Contrastación de Hipótesis de la Investigación	62
5.4.	Discusión de Resultados.....	65
Conclusiones.....		70
Referencias.....		72
Apéndices.....		86

Lista de Tablas

Tabla N° 1 <i>Tamaño de la Empresa</i>	52
Tabla N° 2 <i>Tipo de Empresa</i>	52
Tabla N° 3 <i>Sector Productivo al que Pertenece</i>	53
Tabla N° 4 <i>Antigüedad de la Empresa</i>	54
Tabla N° 5 <i>Indicadores de Financiación Interna</i>	55
Tabla N° 6 <i>Indicadores de Financiación Externa</i>	56
Tabla N° 7 <i>Indicadores de la Dimensión: Programa de Egresos de Flujo de Caja</i>	58
Tabla N° 8 <i>Indicadores de la Dimensión: Fondos Sujetos a Restricción</i>	59
Tabla N° 9 <i>Indicadores de la Dimensión: Control de Gastos Financieros</i>	60
Tabla N° 10 <i>Estadísticos descriptivos: Financiación y Liquidez</i>	61
Tabla N° 11 <i>Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra</i>	62
Tabla N° 12 <i>Cuadro de Correlaciones: Fuentes de Financiamiento y Liquidez</i>	63
Tabla N° 13 <i>Cuadro de Correlaciones: Dimensiones del Financiamiento y Liquidez</i>	65

Lista de Figuras

Figura N° 1 Clasificación de las Fuentes de Financiación.....	19
Figura N° 2 <i>Flujo del Leasing Financiero</i>	26

Resumen

El objetivo de la investigación es establecer cómo las fuentes de financiamiento internas y externas se relacionan con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de postpandemia; se utilizó una metodología de enfoque cuantitativo, tipo aplicada, nivel correlacional y método científico en una muestra probabilística compuesta por 69 MYPES de la ciudad de Arequipa durante el 2022. Para ello se formuló un cuestionario, el cual fue elaborado y validado por la investigadora mediante un juicio de expertos en el área, además del uso del coeficiente de alfa de Cronbach para determinar su confiabilidad. Los hallazgos de la investigación permiten concluir que la variable fuentes de financiamiento se relaciona positivamente y con una intensidad leve con la variable liquidez en las MYPES de la ciudad de Arequipa que participaron en el estudio, se halló que el coeficiente de correlación es de 0,345, lo que significa una correlación leve donde a mayor utilización de las fuentes de financiamiento en las MYPES también se genera una mayor liquidez en las empresas; esta relación es ligeramente mayor cuando la empresa realiza actividades de financiamiento interno. Se concluye que las fuentes de financiamiento son parte importante para la generación de liquidez en las empresas en épocas de postpandemia.

Palabras claves: fuentes de financiamiento, liquidez, MYPES, postpandemia

Abstract

The objective of the research is to establish how internal and external sources of financing are related to the liquidity of MSEs in the city of Arequipa in post-pandemic times; a quantitative approach methodology was used, applied type, correlational level and scientific method in a probabilistic sample composed of 69 MSEs in the city of Arequipa during 2022. For this purpose, a questionnaire was formulated, which was developed and validated by the researcher through a judgment of experts in the area, in addition to the use of Cronbach's alpha coefficient to determine its reliability. The research findings allow concluding that the financing sources variable is positively related with a slight intensity with the liquidity variable in the MSEs of the city of Arequipa that participated in the study, it was found that the correlation coefficient is 0.345, which would mean a slight correlation where the greater the use of financing sources in the MSEs also generates greater liquidity in the companies; this relationship is slightly greater when the company carries out internal financing activities. It is concluded that the sources of financing are an important part for the generation of liquidity in the companies in post-pandemic times.

Keywords: financing sources, liquidity, MSEs, post-pandemic.

Introducción

Durante la pandemia del COVID-19, dadas las restricciones y medidas que fueron impuestas por el gobierno para tratar de disminuir el impacto negativo de esta enfermedad en la salud de la población, se afectaron muchas empresas de todos los tamaños y sectores en el país, donde las MYPES usualmente tuvieron mayores complicaciones derivadas de su tamaño, como de sus características organizacionales y financieras. En la actualidad se ha llegado a un punto denominado “post-pandemia” donde gran parte de estas MYPES se encuentran en una etapa de recuperación y crecimiento, siendo uno de los recursos más importantes para lograr esta, la disponibilidad de recursos o liquidez que pudieran tener y que les permita desarrollar sus actividades con eficiencia en miras de continuar sus operaciones y poder ser rentables.

Por otra parte, las estrategias de financiamiento juegan un rol importante en la forma y capacidad de cada empresa, para poder tener los recursos monetarios suficientes que les permitan realizar sus operaciones de producción y venta; de ahí que resulte importante ver las formas como estas unidades productivas adquieren y gestionan los recursos necesarios para sus operaciones, ya sean estos desde fuentes internas a la misma organización, como de otras que provienen fuera de ella.

En ese sentido, la investigación se plantea explorar las formas como las MYPES en la ciudad de Arequipa desarrollan actividades para abastecerse de recursos financieros, además del estado de liquidez de las empresas y la dinámica existente entre estas formas de financiamiento y la disponibilidad de efectivo de cada organización; analizando esto mediante un estudio descriptivo correlacional, de enfoque cuantitativo, aplicando una encuesta diseñada por la investigadora en personal gerencial y administrativo de los recursos financieros de las diferentes MYPES de la región. Se planteó la hipótesis de que las fuentes de financiamiento guardan una relación directa con la liquidez de las empresas, la cual se acepta producto del

análisis de los resultados obtenidos de la encuesta; esto resalta el rol vital que la gestión del financiamiento tiene en el desarrollo óptimo de las empresas, puesto que permite se generen los recursos económicos suficientes para puedan continuar operando, además de propiciar su crecimiento y desarrollo.

El presente documento, para una mejor comprensión de la investigación se ha estratificado de la forma siguiente:

El capítulo I, se realiza el planteamiento de la investigación detallando el ámbito territorial, temporal y conceptual, además de la fundamentación del problema de investigación, la formulación de objetivos y argumentos que justifican su importancia.

El capítulo II, se presentan los resúmenes de la información más importante recopilada de los antecedentes sobre las variables analizadas y su relación, además se profundiza la teoría de cada una de ellas y se hace una definición de la terminología utilizada.

En el capítulo III se plantean las hipótesis de investigación que fueron formuladas, definiendo y operacionalizando las variables.

En el capítulo IV se explica la metodología adoptada para el análisis, lo cual incluye el enfoque, tipo, nivel, métodos y diseño de investigación; también se especifica las características de la población y el tipo de muestreo y selección de la muestra, además de los pasos realizados para el desarrollo y validación de los instrumentos.

En el capítulo V se presentan los resultados, los cuales han sido proyectados para desarrollarse en tablas; se incluye la estrategia utilizada para la recolección de los datos y cuáles fueron los criterios para su análisis estadístico; se complementa esta sección con la discusión de los hallazgos en función de la literatura científica revisada.

Finalmente, se presentan las conclusiones derivadas del contraste de las hipótesis con la información obtenida, además de las recomendaciones generadas de estas conclusiones y el trabajo desarrollado, la bibliografía revisada y los apéndices.

Capítulo I

Planteamiento del Estudio

1.1. Delimitación de la Investigación

1.1.1. Territorial

La investigación se desarrolló en la ciudad de Arequipa, departamento de Arequipa, país Perú.

1.1.2. Temporal

El levantamiento de datos se realizó durante el 2022; el análisis, elaboración de resultados y redacción del documento se hizo durante el 2023.

1.1.3. Conceptual

Se investigaron las fuentes de financiamiento en las MYPES de la ciudad de Arequipa, las cuales Mochón y Calvo (2009), clasifican según el origen, en (a) Fuentes de Financiamiento Internas, o de autofinanciación, donde los fondos provienen directamente de la misma empresa, es decir se constituyen por los “beneficios retenidos como reservas” (p. 295), categorizando en ellas a las amortizaciones y las provisiones; y (b) Fuentes de Financiamiento Externas, en donde se consideran todas aquellas que tienen su origen fuera de la empresa, se distribuyen en función de si los recursos son propios o ajenos, y el plazo de su utilización, estas incluyen las aportaciones iniciales y ampliación de capital de los socios, préstamos, créditos, leasing, entre otros.

Como segunda variable se tiene la liquidez de la empresa, la cual se define como “la facilidad, velocidad y grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería” (Bernstein, como se citó en Gutiérrez y Tapia, 2016, p. 11); esta variable además se dividió en tres dimensiones: (a) el programa de egresos de flujos de caja, que está relacionado con la

dinámica del flujo de caja de cada empresa; (b) los fondos sujetos a restricción, donde se incluyen los fondos relativos a las detracciones al momento de realizar la venta de productos o servicios; y (c) el control de gastos financieros, constituida por todas las acciones que son ejecutadas por la empresa para la planificación, desarrollo de actividades y seguimiento de sus funciones.

1.2.Planteamiento del Problema

La pandemia por el COVID-19 ha significado una de las peores crisis sucedidas en la historia de la humanidad, a nivel económico propició el cierre de la economía de países enteros, transformando la dinámica del comercio e industria en el mundo, donde los países han tenido que realizar una serie de políticas que permitan preservar la salud de las personas y la protección de la economía y las industrias, es decir de toda su maquinaria productiva.

Una gran parte de países estableció plazos de pago para lo relacionado al pago de impuestos; en Latinoamérica podemos mencionar el plan de Argentina en donde se procura que las PYMES puedan normalizar sus deudas incluyendo en ello multas y otras sanciones que puedan haber incurrido durante el COVID-19; en Brasil se establecieron condiciones para que las deudas de las MIPYMES puedan ser tramitadas en situaciones excepcionales; por su parte, Chile desarrolló la devolución de la IVA generada entre enero y mayo en las PYMES que hayan tenido problemas en sus ventas en general (Heredia y Dini, 2021).

En el ámbito de los aportes patronales, se otorgaron reducciones temporales (Argentina y Costa Rica), facilidades de pago (Ecuador) y en algunos casos, exenciones para sectores relacionados con servicios de alojamiento, turismo y eventos (Colombia y Uruguay). Por otro lado, países como Argentina y Colombia se enfocaron también en el congelamiento de alquileres y la suspensión de desalojo para aliviar los costos de

arrendamiento de inmuebles, tanto por aquellos con destino habitacional, como por los de uso comercial (Heredia y Dini, 2021, p. 8).

En el Perú, la crisis sanitaria a raíz del virus del SARS- COV-2 que ha ocasionado grandes estragos al ser un país en vías de desarrollo, los cuales han sido de los más afectados en el mundo (Camino-Mogro et al., 2020); esto se da, en gran medida porque se ha modificado la forma regular de hacer negocios, dificultando los procesos de venta y también la liquidez de todas las empresas, incluidas las micro y pequeñas o MYPES (Deloitte, 2020), es así que en momentos de crisis, las organizaciones se encuentran en la búsqueda constante de generar liquidez, en donde aquellas que tienen pocas reservas de efectivo o tienen dificultades en sus flujos de efectivo son las que presentan un mayor riesgo, el cual ha sido diferente según el tipo de empresa, siendo a modo de ejemplo las empresas comercializadoras de insumos de primera necesidad donde su afectación se da más por el posible riesgo financiero a un plazo mayor (Deloitte, 2020b).

Por ello, las estrategias contables adquieren una gran importancia, volviéndose vital el desarrollo de planes de supervivencia de las PYMES que les permitan tener una mejor gestión del efectivo para posteriormente asumir mejor el riesgo comercial y generar un plan de continuidad, ya que los enfoques que tome para administrar este tendrán implicaciones no sólo para su negocio sino también para sus clientes, dichas estrategias deben de estar de la mano de alternativas para su financiamiento a corto y largo plazo, especialmente en el caso de las MYPES por las dificultades que estas tienen para acceder a fuentes externas de financiamiento (Morini y Solari, 2015).

En el Perú y Arequipa, las MYPES representan una parte muy importante de la economía, puesto que estas constituyen la gran mayoría de la fuerza empresarial; a pesar de esto existen muy pocas investigaciones que hayan considerado como estas acceden a diferentes

fuentes de financiamiento, que permita además describir la relación de estas con la liquidez de sus empresas. Dicha relación es especialmente importante ya que la liquidez es un factor que potencia o dificulta, según su grado de accesibilidad para la empresa, el desarrollo natural de las actividades productivas.

En ese sentido, existen diversas estrategias a nivel financiero y contable que permiten que las empresas puedan tener una adecuada liquidez, como el control de gastos financieros, el acceso a fondos de restricción y la programación de egresos de flujos de caja, los cuales sumados a estrategias idóneas para el financiamiento de sus operaciones, les deberían de permitir a las MYPES poder desarrollar sus actividades de forma adecuada, especialmente en un periodo de recuperación económica después del COVID-19.

Por lo tanto, el propósito de esta investigación es analizar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento de las MYPES de la ciudad de Arequipa con su liquidez, para el desarrollo adecuado de sus actividades productivas, de manera que se puedan conocer cuáles son los mecanismos utilizados que aplican y así poder continuar con sus actividades en tiempos de recuperación económica.

1.3. Formulación del Problema

1.3.1. Problema General

¿Cuál es la relación entre las fuentes de financiamiento con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?

1.3.2. Problemas Específicos

- ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?
- ¿Cómo es la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?

- ¿Qué relación existe entre las fuentes de financiamiento interno y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?
- ¿Qué relación existe entre las fuentes de financiamiento externo y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?

1.4.Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General

Establecer cómo se relacionan las fuentes de financiamiento con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de post-pandemia.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Describir las fuentes de financiamiento de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022
- Determinar la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022
- Analizar la relación entre las fuentes de financiamiento interno y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022
- Evaluar la relación entre las fuentes de financiamiento externo y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022

1.5.Justificación de la Investigación

1.5.1. Justificación Teórica

Las MYPES constituyen uno de los principales sectores del país ya que aportan grandemente a la dinámica de la economía y el empleo, en ese sentido, el poder analizar cómo estas MYPES se vieron afectadas por la pandemia del COVID-19 es una oportunidad única que debería de aprovecharse grandemente ya que esta información tiene el potencial de poder utilizarse en diversas situaciones donde no necesariamente se vea una crisis relacionada con la

salud, sino para estudiar y analizar cómo los aspectos contables de las empresas se ven afectados por factores externos difíciles de controlar y que condicionan la salud financiera de la MYPE al limitar su liquidez, lo que llega a comprometer en muchos casos su supervivencia en el mercado.

1.5.2. Justificación Práctica

La presente investigación se justifica ya que el análisis del impacto que ha tenido el COVID-19 en el sector empresarial ha sido mayor, afectando principalmente a las micro y pequeñas empresas de la región, sin embargo, este análisis se ha desarrollado principalmente desde una visión macroeconómica donde se estudia las características principales del mercado, dejando de lado el análisis particular de estas MYPES donde no solo se aborde la problemática económica, sino también la contable de cada empresa.

La investigación permitió conocer cuáles son las principales fuentes del financiamiento de las MYPES en Arequipa, lo cual es un aspecto que puede tener gran influencia en la recuperación económica de estas unidades empresariales; además, conocer cómo estas se relacionan con la liquidez permitirá profundizar parte de la problemática contable que están experimentando después de la crisis por la pandemia del COVID-19, dicha información podría ser utilizada para diseñar mejores alternativas que permitan su acceso al financiamiento, mejorando así su rentabilidad y posterior reinserción en el mercado.

Capítulo II:

Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Artículos Científicos

Rivera (2020) en *“El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las MYPES comercializadoras de la ciudad de Chiclayo”*, por medio de una investigación de enfoque cuantitativo - transversal, aplicando un cuestionario a 372 microempresas que desarrollan sus operaciones en la ciudad de Chiclayo, tenía como objetivo ver el nivel de financiamiento y liquidez de las empresas en función de si este es propio o externo. Sus hallazgos determinan que las MYPES en la ciudad no utilizan muchas estrategias para su financiamiento lo cual influye en la liquidez, determinando que, si existe una relación entre ambas variables, esto se ve reflejado porque el 62% de las empresas que participaron del estudio tienen poco o nulo financiamiento donde el 55% de la misma muestra indica tener poca liquidez para el desarrollo de sus actividades productivas.

Ramos (2021) en *“El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la Región Lima Provincias 2015-2016”*, tuvo el objetivo de determinar si el financiamiento de las Instituciones Financieras, influyen en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresas Agroexportadoras de la Región Lima Provincias”, desarrolló un método de investigación correlacional y transversal en 63 empresarios de la ciudad de Lima, seleccionando para la comprobación de hipótesis el estadístico de χ^2 . Sus hallazgos determinaron que las variables factoring, cuentas por cobrar, leasing, planificación de egresos del flujo de caja y los fondos sujetos a restricción tienen influencia directa en la liquidez de estas organizaciones, lo que significa que a mayores estrategias que la

microempresa aplique en la gestión de sus recursos, también se verá afectado de manera positiva la liquidez que esta tenga para el logro de sus objetivos operativos.

Lerma-Sánchez et al. (2017) en *“Crédito bancario como alternativa de fuente de financiamiento para las pymes”* tuvo como principal objetivo establecer reconocer cuales son las principales necesidades y restricciones a las que son sometidas las MYPES, desde una visión de la contabilidad y finanzas de la empresa; además, se propuso el desarrollo de un esquema de financiamiento que se acomode a estas particularidades. Esto lo logra mediante un diseño cualitativo, por medio de entrevistas semiestructuradas con el personal responsable en cada MYPE. Sus hallazgos determinan que las dificultades que las MYPES experimentan se relacionan directamente con la poca actividad bancaria que tienen, lo que limita grandemente su historial crediticio, además de situaciones culturales y personales como la poca costumbre de cumplir con sus obligaciones tributarias y de legalidad, bajo nivel educativo, especialmente en lo relacionado al manejo del dinero, sumado con los factores externos como tasas de interés y garantías elevadas para esta población, como dificultades relacionadas específicamente al sector donde se desenvuelve cada una.

Sánchez-Pacheco et al. (2022) en *“Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las MIPYMES en Ecuador: un análisis comparativo”* por medio de una investigación de enfoque cuantitativo y descriptivo, con información recopilada de 701 empresas inscritas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados denotan que la liquidez general y estricta de las MIPYMES en la Costa son más elevadas que las de la región andina, hallando que la forma de financiar y la gestión de sus activos tienen las mismas características.

2.1.2. Tesis Nacionales e Internacionales

Tello (2017) en *“El Financiamiento y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa Omnichem S.A.C.”* cuyo tema principal es la falta de recursos económicos que no permiten

cubrir las necesidades inmediatas, lo cual repercute en los ingresos de la empresa. En la esta investigación se usó un diseño no experimental, de tipo descriptivo; la investigación tuvo una población de 11 colaboradores y se aplicó un cuestionario de las variables mencionadas. La tesis está dirigida a determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem SAC. Halló que la empresa tuvo un resultado de quiebre de liquidez a causa por la mala gestión de cobranzas y también por sobrecarga de productos en sus inventarios.

Quispe (2021) en *“Presupuesto por Fuente de Financiamiento y su incidencia en la Liquidez de la Municipalidad Distrital de Llusco”*, cuyo objetivo principal es la evaluación de cómo afecta en la liquidez de la Municipalidad, el presupuesto por fuente de financiamiento en el año 2019, en este periodo se usó un modelo no experimental-transversal ya que ninguna de los parámetros fue variada y se refieren exclusivamente a esta temporada. La tesis tuvo una muestra de 30 encuestados de la municipalidad de Llusco los cuales fueron evaluados por un cuestionario (técnica de recolección de datos) de 20 preguntas usando SPSS (versión 25). Se obtuvo un coeficiente de 0,635 según la prueba de Spearman lo que indica que existe una relación entre dichos parámetros o variables de investigación. Esto determina que la liquidez de la municipalidad de Llusco es significativamente influenciada por el presupuesto por fuente de financiamiento.

Mendoza (2017) en *“El Leasing como Fuente de Financiamiento para Mejorar la Liquidez de la Empresa Mecatel SRL, Chiclayo, 2017”*, se planteó como objetivo principal fue establecer si el leasing puede ser fuente de financiamiento para mejorar la liquidez de la empresa Mecatel SRL Chiclayo 2017 mediante una investigación de tipo descriptivo y correlacional en una población conformada por 7 trabajadores de la empresa, la recolección de datos fue mediante un cuestionario de 17 preguntas y fue aplicado a 2 trabajadores conformado entre el contador y el gerente de la empresa. Halló que la empresa tiene un crecimiento estable durante el periodo de estudio, donde no presenta mayor dificultad para cubrir sus necesidades

económicas, siendo el leasing una herramienta muy útil que pudieran de aprovechar para mejorar sus operaciones.

Carpio (2022) en *“El Financiamiento y su Influencia en la Liquidez de la Empresa Constructora GEMA E.I.R.L., 2018”*, se planteó objetivo determinar cómo el financiamiento influye en la liquidez de la Empresa Constructora Gema E.I.R.L, por medio de un estudio cuantitativo y descriptivo de la situación de la empresa, la muestra final consistió de 6 trabajadores entre personal que trabaja en el área de contabilidad, administración y gerencia a las que se les aplicó una encuesta elaborada por la misma investigadora. El principal hallazgo consiste en que de manera efectiva, el financiamiento optado por la empresa para su operación influye de forma directa en la liquidez que esta presenta, lo que le permite asumir sus responsabilidades a corto plazo, siendo el principal riesgo a esta liquidez la morosidad entre sus clientes; además la empresa prioriza la implementación de inversiones con el financiamiento que adquiere, sin embargo gran parte de ese financiamiento es utilizado para cubrir los costos fijos y operativos de la empresa, además del pago de sus pendientes.

Gonzales (2018) en *“La Emisión de Obligaciones como Alternativa de Financiamiento de las PYMES de la Ciudad de Guayaquil”*, la cual tuvo como objetivo principal analizar cómo esta emisión de obligaciones puede ser una alternativa para el financiamiento de MYPES en Guayaquil, en una investigación de tipo exploratoria descriptiva analizando datos de fuentes secundarias. Sus resultados indican que la emisión de obligaciones es una opción muy viable para el financiamiento de MYPES de la ciudad de Guayaquil, la cual además es de interés de los gerentes y dueños de dichas empresas. Halló que a nivel de empresas, hay una gran desinformación por parte de los dueños y gerentes de estas MYPES en cuanto de las opciones disponibles para obtener financiamiento, de las cuales la emisión de obligaciones se postula como una herramienta útil y eficiente para financiar las MYPES.

Barriga (2017) en “*Gestión de la Cartera y Liquidez de la Empresa Textil El Peral CIA. LTDA*” buscó establecer cómo la gestión de cartera de ventas puede ser utilizada como una herramienta que permita mejorar la liquidez de las empresas; por medio de una investigación mixta y de campo en personal administrativo de la empresa conformado por el gerente, jefes de ventas, operativos, contador y secretaria por medio de un cuestionario formulado especialmente para lograr los objetivos planteados en la investigación. Sus hallazgos denotan que la poca gestión de la cartera de los clientes y ventas es un factor importante que afecta negativamente a la liquidez de las empresas, ya que el personal toma decisiones inadecuadas e impulsivas que terminan afectando a la empresa.

Fuentes (2022) en “*Fuentes de Financiamiento y Sostenibilidad del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Quito, 2021*”; por medio de una investigación cuantitativa donde aplicó un cuestionario elaborado por el mismo autor en 198 empleados de la organización halló que las fuentes de financiamiento que el instituto desarrolla tienen una correlación significativa, fuerte y positiva con su sostenibilidad.

Cando y Drouet (2022) en “*Fuentes de Financiamiento y su Incidencia en la Toma de Decisiones para PYMES en la Ciudad de Durán*” se planteó como objetivo principal determinar cómo es que las fuentes de financiamiento que la empresa tiene influyen en las decisiones estratégicas de la misma; para esto desarrolló un estudio de naturaleza documental y descriptivo, con enfoque cuantitativo de seis MYPES de los sectores relacionados al comercio, servicios y manufactura a los que se les aplicó una encuesta, además de que se analizó sus estados financieros. Sus conclusiones resaltan que, en la actualidad, las MYPES tienen muchas dificultades para poder acceder a fuentes de financiamiento externo, siendo los principales motivos para esta dificultad la desinformación que existe entre los líderes de estas organizaciones, como aspectos culturales relacionados a la desconfianza de asociarse con aliados estratégicos que les permitan conseguir dicho financiamiento; finalmente, los

investigadores recomiendan que las empresas de este tipo busquen aliados que les permitan diversificar las fuentes de financiamiento, de manera que no solo dependan de las instituciones financieras, además de que resaltan la importancia de la digitalización de sus operaciones, especialmente las relacionadas al comercio, como una ventaja competitiva que debe ser aprovechada en los tiempos modernos.

2.2.Bases teóricas

2.2.1. Financiamiento

Consiste en el acto de utilizar recursos económicos, dinero, para adquirir bienes o servicios o realizar el pago de las obligaciones adquiridas; este puede surgir de diferentes fuentes como el ahorro u otras fuentes externas, no existiendo un límite de cuáles pueden ser sino la confiabilidad que tengan estos agentes para el desarrollo de los pagos (Tello, 2017).

Mogollón (como se citó en Castro, 2019) lo define como la forma en que las empresas tienen para adquirir capital que pueda utilizar en sus necesidades durante un tiempo específico, siendo esta una variable que influye en gran medida en la operación y desarrollo de las empresas ya que condiciona la forma como estas se desarrollan.

Por su parte, Armando (2011) menciona que para la toma de decisiones de financiamiento, las empresas deben de analizar cuáles son las condiciones que existen en el mercado para poder hacer uso de este financiamiento, y en base a ese análisis poder seleccionar cual es la opción que más se adecua a las condiciones que la empresa tiene; además, es importante que las empresas puedan crear las condiciones internas para que puedan tener mayores opciones al momento de tener que solicitar algún tipo de financiamiento.

2.2.2. Información Financiera

Moreno (como se citó en Álvarez y Abreu, 2008) menciona que el fin de las empresas es lograr la satisfacción de un determinado sector o mercado, a la par que es una herramienta que permite la generación de riqueza y bienestar; en ese sentido toda la información financiera generada por la empresa debe de ser pensada en función del mercado, abordando aspectos importantes como la estrategia utilizada para generar esta riqueza, el retorno del dinero invertido por los socios y el flujo disponible o generado para la captación de dinero.

El mismo autor resalta que toda la información relacionada a las finanzas debe ser considerada como de importancia ya que esta, de forma directa, influye en los resultados que la organización pueda lograr, y por ende, esta información es relevante y necesaria para que los gestores o administradores puedan tomar decisiones conscientes, añade que este análisis no debe de ser solo en función de la revisión de resultados anteriores, sino en la medida de lo posible debe de postular hacer inferencias o proyecciones a futuro de manera que pueda servir como un método de prevención de posibles dificultades o para el aprovechamiento de oportunidades por venir.

2.2.3. Estrategias Financieras

Se puede entender a estas como todas las actividades que las organizaciones desarrollan para lograr conseguir los recursos que necesitan en el desarrollo óptimo de sus operaciones, recursos humanos, etcétera, que pueden estar o no relacionados con las actividades productivas y comerciales que estas finalmente desarrollan; estas pueden incluir una serie de actividades como la planificación previa, registro y mantenimiento de los controles económicos, análisis e implementación de estrategias a nivel de la empresa, búsqueda y determinación de opciones ideales como fuentes de recursos, entre otros (Bozcán y Molina, 2020).

En ese sentido, la función del responsable financiero es vital para el desarrollo de las organizaciones, ya que este es usualmente quien dirige, evalúa y desarrolla la estrategia elegida en las áreas usualmente más comunes de la empresa como son las relacionadas con la inversión, las estrategias de financiamiento, y la determinación de dividendos, lo cual debe de hacerse considerando además las características, tamaño y posibilidades que tiene su organización para hacerse cargo de cada una de estas (Bozcán y Molina, 2020).

Álvarez y Abreu (2008) mencionan que las MYPES usualmente deberían de hacer uso de una serie de estrategias como:

- Elegir al director financiero, u otra persona encargada de esta área, en función de los conocimientos y competencias necesarias.
- Utilizar herramientas como el Benchmarking para la promoción de la competitividad y productividad.
- No aplazar las innovaciones o estrategias novedosas a ser implementadas por periodos mayores a un año.
- De forma cíclica, evaluar qué opciones dispone la organización para conseguir financiamiento.
- Tener un registro detallado del costo de capital en promedio que necesita la organización.
- Buscar nuevas maneras de diversificar sus inversiones, de forma que se pueda mitigar parte del riesgo financiero.
- Mensualmente, analizar las razones financieras con las cuales se mide el desempeño de la empresa.
- Mensualmente, considerar el análisis de los estados financieros que se generan en la organización.

2.2.4. Importancia del Financiamiento

Chagerben-Salinas et al. (2017) indican que solo cuando se ha decidido en donde se necesita inversión en las empresas, es cuando se vuelve necesario generar recursos a futuro que permitan esta inversión; ya sea por situaciones relacionadas con los planes financieros u otros que puedan ser espontáneos; en ese sentido, generar las oportunidades de financiamiento e invertir son partes importantes del desarrollo de cualquier empresa por lo que la importancia de esta se relaciona principalmente con:

1. Maximizar las utilidades a generar.
2. Permite optimizar la relación entre lo que se espera en cuanto al rendimiento y el riesgo posible a asumir por la empresa.
3. Las políticas de la organización para administrar la liquidez y el endeudamiento.

Además, el financiamiento de las MYPES tiene una multitud de ventajas no solo para el desarrollo de los negocios, sino para el crecimiento económico de la sociedad en donde estas sobreviven ya que la disponibilidad de diferentes alternativas de financiamiento posibilita la creación de más unidades de negocios, lo que directamente se observa en la generación de nuevos puestos de trabajo, el crecimiento del país dentro de la esfera económica, además de que constituye una herramienta útil en la lucha contra la pobreza existente en cada región geográfica (Loeffel, 2021).

Este tipo de financiamientos configura también un apoyo para la productividad de las empresas, especialmente en las que tienen un menor tamaño, siendo esta situación muy común en países en desarrollo donde los emprendimientos o empresas suelen generarse con un fin de sostenibilidad para el trabajador independiente que no posee algún puesto de trabajo fijo (Sosa, 2014).

2.2.5. Fuentes de Financiamiento

Es así que todas las organizaciones requieren en algún momento de su creación o desarrollo de recursos externos que les permitan mantener sus operaciones a lo largo del tiempo; en ese sentido Briozzo y Vigier (2007) mencionan a dos fuentes principales de financiamiento:

- Relacionadas al endeudamiento. Donde se le otorga un derecho a la persona o entidad que proporciona dichos recursos, el cual se caracteriza por algún tipo o monto de interés, además esta fuente de financiamiento se da durante un plazo específico.
- Provenientes de recursos propios. Se relaciona directamente a los recursos o dividendos que los accionistas o dueños disponen para el desarrollo de la empresa, esta fuente de financiamiento, a diferencia del endeudamiento, se da sin un tiempo determinado, y le permite a los accionistas ejercer un control sobre el uso de estos recursos.

Por su parte, Hernández (como se citó en Aguilar y Cano, 2017) indica que son todas aquellas formas por las cuales los recursos financieros llegan a las organizaciones o empresas para financiar sus proyectos y procesos en general, ya sea con fines operativos, creativos o expansivos y en el tiempo que se considere necesario.

Existen muchos tipos de fuentes desde las que se pueden financiar una organización o proyecto, sin embargo, Mochón y Calvo (2009) establecen que su clasificación puede ser básicamente de tres formas:

- Según el plazo de devolución, ya que considera el tiempo en que se realizaría la devolución del capital, clasificándose en corto y largo plazo.
- Según el origen de la financiación, es decir, desde cual es la fuente de donde provienen estos recursos económicos; y se clasifican en internos (cuando los

recursos provienen directamente de la empresa) y externos (cuando estos son de otras fuentes ajenas a la organización).

- Según la titularidad de los fondos obtenidos, es decir, si estos fondos son de las personas que son propietarias de la empresa, o si es que son de aquellos externos que no guardan una relación directa con la organización.

Además de estas, las fuentes de financiamiento pueden tener diferentes estructuras, las cuales Copeland et al. (como se citó en Briozzo y Vigier, 2007) clasifican en (a) fuentes internas, (b) fuentes externas de capital propio y (c) fuentes externas de deuda:

- Fuentes internas, son las que usualmente se generan con recursos propios de la organización, dentro de estas se pueden clasificar las retenciones a las utilidades generadas como las amortizaciones.
- Fuentes externas de capital propio, en donde se consideran los aportes voluntarios que los socios o accionistas brindan a la empresa y el capital de riesgo, en donde existe la intervención de un inversionista a cambio de que este participe activamente en el funcionamiento de la empresa con el fin de generar un retorno pronto a su inversión inicial, estos a su vez se pueden llamar como “private equity” e “inversores ángeles”.
- Fuentes externas de deuda, constituidas por los recursos de financieras o entidades bancarias, las que provienen de otras organizaciones como pueden ser los proveedores, socios comerciales, actividades o programas del Estado, etcétera y otras fuentes provenientes de personas aledañas como amigos, familiares directos, etcétera.

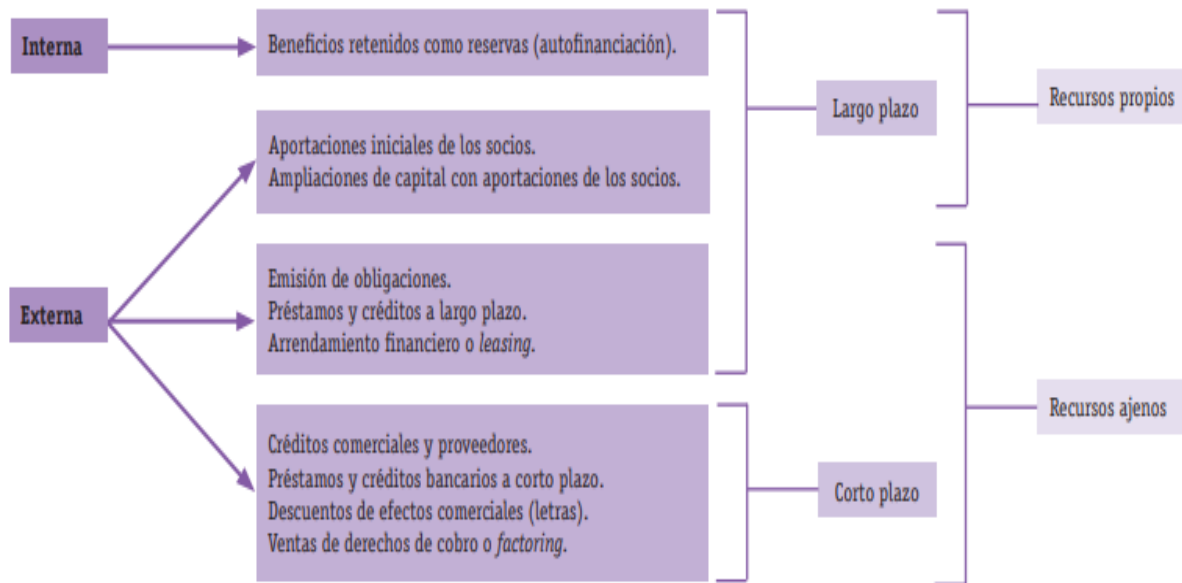
Por su parte Morccolla (2019) desarrolla tres fuentes principales de financiamiento para las MYPES en el Perú:

- Formal, constituida por todas las organizaciones privadas que facilitan los recursos a los emprendimientos a cambio de un interés, esta fuente de financiamiento se encuentra regulada por diversas organizaciones estatales, siendo en el Perú la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).
- Informal, proveniente de otras fuentes alternativas las cuales se caracterizan por ser más ágiles y flexibles que las fuentes regulares de financiamiento, este tipo de financiamiento es usualmente el más utilizado por empresas que requieren de bajos fondos y que no tengan muchos requerimientos previos para su adquisición.
- Gubernamental, constituida por organizaciones con base estatal que buscan ayudar a los microempresarios, además aquí se circunscriben las diversas opciones que el estado provee en forma de bonos, créditos directos e indirectos, etc.

Para la presente investigación se considera la teoría propuesta por Mochón y Calvo (2009) quienes, proponen que las fuentes de financiamiento pueden ser externas e internas, las cuales se entrecruzan con los orígenes de este financiamiento como ajenas o propias, a las que agrega la frontera de tiempo considerado para cada uno de estos financiamientos como el “corto plazo” y el “largo plazo” proponiendo la estructura observable en la Figura 1 presentada a continuación.

Figura N° 1

Clasificación de las Fuentes de Financiación



Nota. Tomado de Mochón y Calvo, 2009, p. 295

2.2.5.1. Financiamiento Interno

También llamada autofinanciación, se caracteriza por ser de largo plazo en donde la entidad que provee de recursos económicos es la misma empresa, es decir, los fondos obtenidos provienen de los beneficios de la misma actividad empresarial, que no son dados a ningún ente adicional; usualmente este tipo de financiamiento está orientado a cubrir el activo no corriente de las empresas de forma parcial o total (Mochón y Calvo, 2009).

Los mismos autores categorizan dos clases de autofinanciación:

1. **Autofinanciación de mantenimiento**, en donde se consideran: (a) las amortizaciones, que son todos los costes que son deducidos de los ingresos de la empresa para la reposición de los activos no corrientes cuando estos se hayan depreciado y deban de ser cambiados; y (b) las provisiones, son cantidades de dinero que son detraídas de los ingresos para poder asumir las pérdidas no manifiestas.

2. **Autofinanciación de enriquecimiento**, o también denominada de ampliación; esta se constituye por todos los recursos económicos que son retenidos para la financiación de nuevas inversiones en la misma empresa, con el objetivo de que esta pueda incrementar su tamaño.

- a. **Reservas de Capital**

Torres et al. (2017) clasifican a estas reservas como apartados contables extraídos de las utilidades de las empresas, los cuales permanecen dentro de las reservas con el fin de utilizarse en el futuro para generar nuevas operaciones, entre otras actividades necesarias para la organización; estas solo son posibles de permanecer en el capital siempre que los accionistas, mediante reunión de asamblea, no manifieste algún tipo de reducción del capital social propio de la empresa.

- b. **Amortizaciones y Depreciaciones**

Estas, por su parte surgen en función de los activos fijos adquiridos por la empresa, en donde al momento de su compra la organización genera un fondo que tiene el objetivo de cubrir a la producción por el lapso que dure su vida útil; este tipo de opciones representan una herramienta muy útil para el financiamiento ya que se puede disponer de su uso para las operaciones cuando se extingan las posibilidades adicionales externas pero todavía se tenga la necesidad de solventar gastos en el futuro (Torres et al., 2017).

2.2.5.2.Financiamiento Externo

Son integradas por todas las fuentes que el microempresario asiste cuando no tiene la disponibilidad financiera para solventar de forma autónoma, es decir, cuando el dinero generado por las operaciones regulares de la empresa es insuficiente para cubrir los gastos o

desembolsos que el desarrollo regular de la organización requiere (Torres, Guerrero y Paradas, 2017).

Mochón y Calvo (2009) indican que dentro de estas fuentes se consideran las siguientes:

- Aportaciones iniciales de los socios y aportaciones de capital.
- Obligaciones, préstamos, créditos a largo plazo y leasing.
- Créditos comerciales y de proveedores, préstamos y créditos a corto plazo, letras y el factoring.

A continuación se profundizará cada uno de las diferentes fuentes de financiamiento externo:

a. Aportaciones Iniciales de los Socios y Aportaciones de Capital

Mochón y Calvo (2009) las consideran como una fuente externa, propia y a largo plazo, dándoles esta categoría porque este tipo de aportaciones no implican una responsabilidad de devolución, de donde las aportaciones iniciales son todas aquellas que los dueños de las empresas brindan para la constitución y puesta en marcha de la organización.

Por otra parte, las ampliaciones de capital suceden principalmente en las sociedades, y se realizan mediante el incremento de las acciones de la empresa

En el Perú, las ampliaciones de capital se denominan “aumento del capital”, y se constituye por el incremento del capital de la empresa, acordado por junta general, los cuales pueden darse mediante nuevos aportes por parte de los accionistas, capitalización de créditos, capitalización de utilidades, y otros que se encuentran establecidos por la ley (Ley N° 26887, 1997).

Mochón y Calvo (2009) atribuyen ciertas ventajas y desventajas a este tipo de aportaciones:

1. En las ventajas tenemos: (a) permite que las empresas no sean dependientes de otras entidades financieras, (b) su coste financiero es mínimo por lo que evita generar dependencia del sector financiero y (c) el poseer una cantidad alta de capital inicial es un indicador positivo de solvencia que puede ser utilizado posteriormente con las entidades financieras.
2. En cuanto a las desventajas está que (a) en ocasiones, las empresas con mucho capital pueden verse inclinadas a realizar inversiones con un análisis mínimo, (b) estas ampliaciones son susceptibles de tributación, y (c) en proporción, a mayor capital, menor rentabilidad.

b. Obligaciones, Préstamos y Créditos a Largo Plazo y Leasing.

Mochón y Calvo (2009) categorizan estas fuentes de financiamiento como a largo plazo, externa y ajena a la empresa.

c. Emisión de Obligaciones.

Consiste en la subdivisión de una gran cantidad de dinero en pequeñas unidades que pueden ser asumidas por distintos prestatarios, estos pequeños préstamos son considerados dentro de la renta fija y son pagados por la empresa junto a un tipo de interés que se pacta previamente, los cuales son cancelados en una cantidad de tiempo específica; este tipo de financiamiento es más utilizado por empresas que tienen mayores activos que les permitan asegurar la cancelación posterior de la deuda total (Mochón y Calvo, 2009).

Estas obligaciones tienen una gran desventaja para las MYPES ya que estas usualmente no tienen la posibilidad de acceder a este tipo de financiamiento debido a las dificultades derivadas de los costos de emisión para las MYPES (Larsen et al., 2014).

d. Préstamos

Se define como un “contrato por el cual una entidad (prestatario), recibe de otra (prestador o prestamista) una determinada cantidad de dinero, con la condición de devolverla en unos plazos y unas condiciones establecidas” (Mochón y Calvo, 2009, p. 303).

Flores y Llantoy (2018) mencionan una serie de beneficios y riesgos que estos pueden traer para las organizaciones, especialmente las micro y pequeñas empresas:

- De ser utilizados correctamente permiten la inversión en diversas actividades productivas dentro de la empresa.
- Un uso irresponsable de estos puede ser crítico para la supervivencia de estas unidades productivas, llevando incluso a la bancarrota.
- Al ser contraídos por las organizaciones, pueden generar un compromiso por parte de los gerentes y empresas en pro de un mejor manejo de los recursos económicos y financieros.

e. Créditos

De concepto son muy similares a los préstamos, con la diferencia de que en un crédito la entidad financiera asigna un monto específico de dinero a la empresa para que esta pueda utilizarlo a disposición, en donde solo la empresa paga el interés y compromisos por la cantidad y tiempo en el que esta haga uso; este tipo de financiamiento es especialmente útil para la generación de liquidez en las empresas, con la desventaja de que suelen de tener una tasa de interés más elevada que la de un préstamo (Mochón y Calvo, 2009).

Estos créditos constituyen un acuerdo y compromiso entre la entidad que proporciona los recursos, usualmente los bancos, con aquella que adquiere estos, en dicho acuerdo se estipulan la cantidad de dinero a ser ofrecida, la tasa de interés, la cual es dependiente del riesgo

que el cliente representa para la institución, entre otros requisitos específicos para cada empresa y jurisdicción (Torres et al., 2017).

Estos créditos usualmente no constituyen la opción preferida de las MYPES debido a una serie de requisitos u obstáculos para su adquisición, tales como las condiciones específicas que los bancos solicitan de estas organizaciones, como las tasas de interés, burocracia, etc.; además, se presentan otras dificultades relacionadas a la forma de pensar de las MYPES, las cuales muchas veces no ven con optimismo acceder a estas fuentes de financiamiento (Rodríguez, 2018).

f. Leasing o Arrendamiento

Consiste en el contrato entre dos partes, en donde una de ellas permite que la otra pueda arrendar un bien por el pago de una cantidad de dinero en un tiempo específico, dando además la posibilidad de que, finalizado este tiempo, el arrendatario pueda adquirir dicho bien a un precio diferente (Mochón y Calvo, 2009).

Este tipo de financiamiento puede ser de dos formas: (a) leasing financiero, que consiste en un contrato por el cual la empresa otorga un bien a otra con la condición de obtener pagos periódicos por su uso, en donde finalmente la empresa arrendataria puede adquirir dicho bien por un valor específico (Mavila, 2003); y (b) leasing operativo, en donde la empresa adquiere el uso de un bien, el cual es pagado periódicamente en cuotas, en donde no existe la opción de compra (Inocente et al., 2022).

El Leasing ofrece una serie de posibilidades y beneficios para las empresas que pueden ser fácilmente aprovechado por las MYPES, al respecto Chagolla (s.f.) menciona:

- Que proporcionan los recursos equivalentes al precio total del bien adquirido.
- Facilita y mejora la disponibilidad del capital de trabajo presente en la empresa.

- No constituye un factor que afecta el índice de endeudamiento de las empresas.
- Disminuye los riesgos derivados de la compra temprana de herramientas o bienes que pueden ser rápidamente obsoletos.
- No requiere de ningún tipo de documentación adicional, o garantías especiales.
- Su trámite es sencillo, rápido y accesible para las empresas.
- Todo lo relacionado a los ajustes inflacionarios son responsabilidad principal de la organización que ofrece el Leasing, por lo que disminuye la carga para la organización que lo adquiere.

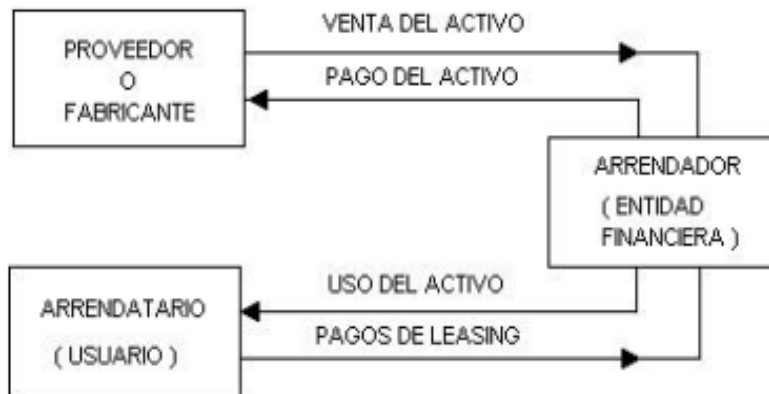
El mismo autor además menciona una serie de desventajas que se deben de considerar al momento de evaluar el Leasing en las empresas:

- Existen algunos casos de empresas u organizaciones que aprovechan este tipo de arrendamiento para eludir algunas restricciones presentes en cuánto del presupuesto disponible, especialmente cuando incluye el capital.
- Este tipo de contratos genera una tasa de interés que debe ser cubierta por la empresa que adquiere el servicio.
- Usualmente, este tipo de arrendamientos resulta más elevado en cuanto al costo que adquirir el activo de forma independiente.

Este tipo de arrendamiento se rigen según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 17, relacionada con la forma contable de procesamiento de los contratos de arrendamiento, además del Financial Accounting Standard Board (FASB) N° 13 que determina la contabilización de los arriendos, y la Ley del Impuesto a la Renta, y se da a través de la firma de un contrato (Mavila, 2003).

Figura N° 2

Flujo del Leasing Financiero



Nota. Tomado de Mavila (2003).

Esta modalidad de financiamiento, según Mávila (2003) puede ser de tres maneras o alternativas:

1. “Lease Back”, que consiste en el retroarriendo, es decir la venta de un activo fijo en donde de manera simultánea se toma el arriendo del mismo activo. De esta manera la entidad que arrienda “no incrementa su capacidad productiva, sino que recibe fondos que reintegra como alquileres y pierde de su activo la propiedad de esos activos (p. 87).
2. “Leverage Lease”, llamado así porque se da de forma apalancada ya que intervienen como mínimo tres entidades: quien arrienda, que proporciona los fondos suficientes para satisfacer la transacción; una financiera o entidad bancaria, que dispone de recursos para completar el costo del activo; y el usuario o arrendatario, que finalmente es quien hace uso del activo.
3. “Leasing Enfitéutico”, en donde la entidad que posee un terreno da en arriendo su propiedad a otra organización a modo de usufructo, con lo cual le permite al arrendatario realizar la construcción de dicho terreno, siendo este finalmente

devuelto a su propietario finalizando un período de tiempo, el cual usualmente es mayor a 20 años.

g. Créditos comerciales y de proveedores, préstamos y créditos a corto plazo, letras y el factoring.

En este tipo de financiamiento externo se pueden considerar los siguientes:

- Créditos Comerciales y de Proveedores

Son llamados también “créditos de funcionamiento”, en esta fuente de financiamiento los proveedores ofrecen un periodo de gracia o financiación por un producto adquirido por la empresa, el cual usualmente es de 30 a 90 días (Mochón y Calvo, 2009).

Esta modalidad permite que la empresa utilice su capacidad negociadora para adquirir bienes y servicios para negociar sus pagos en periodos cortos; este tipo de créditos presenta una serie de ventajas para las empresas como son: (a) mayores inventarios, (b) facilidades de pago de proveedores, que permite que este crédito no tenga un costo específico, es de fácil adquisición, no considera pago de intereses y otras comisiones, y es variable, de acuerdo a lo que el cliente pueda necesitar (Veleceta, 2013).

Rodríguez (2008) indica que este tipo de crédito no es aún muy estudiado en la literatura científica, y se caracteriza por ser a corto plazo e informal, donde los términos son usualmente implícitos y no requieren de mayor negociación entre las partes que participan del proceso, es así que se puede obtener de diferentes formas en las empresas, y dependen en gran medida del contexto social y político en donde se desarrolle la actividad productiva.

- **Préstamos y Créditos Bancarios a Corto Plazo**

Son considerados todos aquellos por los que una entidad financiera dispone de una cantidad de dinero para la empresa que debe de ser repuesta en un periodo menor a un año (Mochón y Calvo, 2009).

En cuanto de los préstamos a corto plazo, estos se pueden dar principalmente en tres modalidades: (a) Préstamos de campaña, realizados durante un periodo específico de tiempo (Cruz, García y Andújar, 1996).; (b) con garantía personal, cuando el préstamo se da considerando la solvencia del solicitante, o la presencia de un aval que lo garantice (Jiménez, 2018); y (c) con garantía real, en donde la garantía se materializa por algún bien que sería ejecutada en caso de omisión de pago (Knop, 2018).

Por otra parte, los créditos a corto plazo, son factibles en dos formas: (a) Descubierta en cuenta, que le permite a la empresa disponer de recursos para ser cancelados en un tiempo específico, menor a los 180 días (Álvarez, 2017); y (b) cuenta de crédito, en donde la entidad bancaria establece una cantidad que deberá de ser liquidada en un periodo específico de tiempo por la empresa (Marín, 1950).

Este tipo de operación implica un intercambio de recursos entre dos entes, uno que provee los recursos o acreedor, y otro que solicita los recursos, o deudor (Rodríguez, 2008).

h. Letras

Considerado también descuento de efectos comerciales, en este tipo de financiamiento las empresas ceden a las entidades bancarias los derechos para el cobro de deudas de los clientes, en donde estas entidades adelantan el importe, deduciendo de dichas cantidades una parte por concepto de comisiones o intereses (Mochón y Calvo, 2009).

Sobre las letras existe poco conocimiento por parte de las MYPES de su existencia y aplicaciones para el financiamiento de sus operaciones, esto a pesar de las ventajas que tiene ya que es de acceso sencillo, no genera algún tipo de endeudamiento, y de forma usual sus tasas de interés son mucho menores al ser comparadas con otras fuentes alternativas (Paucarchuco, 2021).

i. Factoring

Este concepto es muy similar al descuento de efectos comerciales en donde la empresa cede los derechos de cobro por las deudas de los clientes, con la diferencia de que estos no son cedidos a una entidad bancaria, sino a otra empresa que se denomina como “Factor”, la cual es finalmente la que asume todos los riesgos de cobranza, por lo que usualmente las tasas de descuento son mayores que las de las letras (Mochón y Clavo, 2009).

Torre Olmo et al. (s.f.) indican una serie de ventajas para este tipo de financiamiento, las cuales se muestran a continuación:

- a. Aumenta la capacidad que tienen las empresas al mejorar la financiación proporcionando liquidez.
- b. Contribuye a mejorar los ratios (endeudamiento y circulante).
- c. Facilita el control de las facturas, además que disminuye el riesgo de insolvencia.
- d. Disminuye la carga operativa en cuestiones de cobros y morosidad
- e. Contribuye con la planificación contable y financiera de la empresa.

El mismo autor menciona las siguientes desventajas para las empresas pueden presentar al utilizar esta herramienta:

- a. Su costo de implementación es elevado

- b. Al permitir que un externo se incorpore a la relación comercial, puede ocasionar algunas dificultades en cuanto a la estructura y cultura de la organización.

Mazzeo et al. (2012) resaltan una serie de ventajas para las empresas que opten la utilización de este factoring como herramienta de financiamiento para sus operaciones, ya que principalmente permiten que las ventas realizadas como crédito sean tratadas como si fueran al contado, lo que de alguna manera previene problemas de liquidez, facilitando también la planificación de los flujos de dinero mejorando también lo siguiente en las organizaciones que lo asumen:

- La administración financiera y de ventas.
- Mejora la relación y dinámica que tiene con las empresas que funcionan como proveedores.
- Facilita una gestión óptima de inventario.
- Permite un crecimiento de la organización

2.2.6. Medidas Complementarias para Mejorar el Acceso al Financiamiento

Ferraro et al. (2011) resaltan que en América Latina las oficinas encargadas de dar apoyo para las PYMES, en coordinación con diversas organizaciones que posibilitan el financiamiento de estas, han tenido un rol importante para la disminución de los obstáculos al financiamiento, siendo las principales acciones ejecutadas las siguientes:

- Permitiendo una mayor comunicación e información a las MYPES sobre las herramientas disponibles para su financiamiento.
- Capacitando a los gerentes y dueños de estas, además de las entidades financieras y bancarias en herramientas financieras acordes a esta población.
- Fortaleciendo las Cooperativas para que funcionen como un puente que permita un mejor financiamiento.

- Desarrollando estrategias de soporte para las microfinancieras que no se encuentren directamente dentro del sistema financiero.

2.2.7. Liquidez

Torres et al. (2013, como se citó en Torres, 2018) definen la liquidez como el efectivo o dinero que la empresa tiene a su libre disposición para que pueda ser utilizado a requerimiento en el pago de los compromisos que ésta tiene como empresa.

Es decir, “representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas alcancen su vencimiento” (Herrera et al., 2016). Gutiérrez et al. (2005) mencionan que esta no se refiere directamente a la cantidad de dinero en efectivo que la empresa tiene para poder hacer sus gastos, sino a la capacidad que tienen las personas responsables en las empresas para poder convertir en efectivo los activos que posee la empresa, además de extender apropiadamente las responsabilidades de pago que esta tenga.

Celis y Atencio (2018) indica se constituye por la capacidad de la organización para asumir sus responsabilidades, es decir las deudas que se puedan generar a corto plazo; esta información usualmente es de libre disposición al interior de la empresa, y debería de ser disponible en el momento requerido lo cual usualmente se logra con información directa del área de tesorería, siendo herramientas para su determinación la liquidez corriente, la prueba defensiva y el capital de trabajo las cuales se pueden definir de la siguiente forma:

- Liquidez corriente, obtenida por el índice de solvencia, y son todos los fondos que la empresa cuenta dentro del activo corriente para asumir las deudas a corto plazo adquiridas; al realizar el cálculo de este índice el resultado debe de ser superior a uno, lo que significaría que la empresa se encuentra con un estado adecuado de liquidez.

- La prueba defensiva, o también llamada prueba ácida, esta prueba da una visión de la capacidad de la empresa para poder realizar una liquidación de sus obligaciones corrientes, para su cálculo se necesita tener información sobre el dinero disponible, y su equivalente, entre el pasivo corriente; al igual que la prueba de liquidez corriente, requiere que producto de esa operación el resultado sea mayor a uno, lo que daría un indicador de que la empresa posee mayor solvencia.
- Capital de trabajo, este indicador determina la capacidad de la empresa para tener cierta autonomía e independencia financiera, se obtiene revisando la información del monto de dinero que la organización dispone en sus cuentas, u otros medios, para la realización de sus compras y operaciones; matemáticamente se calcula dividiendo el pasivo corriente y el activo corriente, de donde lo óptimo es que la relación producto de esta sea superior al 50%.

Esta liquidez es generada en las empresas principalmente por el “Inmovilizado” y las “Ventas” y el “Margen”; es decir, en los recursos monetarios que la empresa no circula, la cantidad de producción y venta que esta tenga hacia el exterior, y finalmente, el margen que se asigna al precio de venta para que pueda generar una ganancia en la empresa (Díaz, 2012).

En ese sentido, Ramos (2018) clasifica que la liquidez en las empresas se puede determinar por las siguientes dimensiones:

2.2.7.1. Programa de Egresos de Flujos de Caja

Ramos (2018), lo relaciona directamente con el flujo de caja de las empresas, el cual es una herramienta en donde se encuentran organizados los ingresos y egresos de efectivo de la empresa por un periodo de tiempo determinado, con lo cual permite conocer el estado de la liquidez de las empresas.

Hirache (como se citó en Chávez, 2018) menciona al flujo de caja (o flujo de efectivo) como una herramienta importante para poder establecer y analizar los ingresos y salidas de efectivo que hayan sido desarrolladas en función de las operaciones de la empresa, u otras operaciones de inversión o financiamiento; esta herramienta es además factible de poder proyectarla, a lo que se denomina comúnmente como presupuesto de caja.

La planificación, o programación del flujo de caja es una tarea complicada, dadas las características particulares de cada empresa, siendo esta planificación en extremo muy importante para cualquier organización puesto que posibilita la ejecución óptima de las actividades productivas de la empresa (Castañeda-Parra et al., 2021).

Estos utilizan los activos de la empresa, recursos monetarios que la empresa tiene y que le pueden generar un beneficio en su desarrollo; es decir, constituyen todas las ventas que la empresa ha realizado en calidad de crédito, que son sostenidas por los medios comprobatorios como facturas, y que son factibles de ser convertidas en dinero para ser utilizado por la empresa (Pérez y Ramos, 2016).

Estas cuentas conforman una parte importante de la operación contable de las organizaciones, ya que el no poder recuperarlas constituyen un fuerte riesgo para cualquier organización que le dificultaría el poder cubrir sus operaciones inmediatas, pudiendo llegar a desestabilizar a la empresa que buscaría otros medios de financiamiento, como préstamos, etc., para poder garantizar su funcionamiento (Carrera, 2017).

El origen de estas cuentas está en las ventas que la empresa realiza a crédito con sus clientes, como también por los préstamos que estas realizan a sus trabajadores, y sus recursos provienen directamente de la producción generada por la organización (Guajardo y Andrade, 2012).

2.2.7.2.Fondos Sujetos a Restricción

Son fondos que se encuentran ligados a las cuentas de detracciones para temas de recaudación tributaria (Ramos, 2018), siendo este sistema de detracciones definido como todo descuento que los compradores, o usuarios de los productos o servicios retiene para su depósito en el Banco de la Nación, en una cuenta a nombre de la entidad oferente del producto o servicio (Medina, como se citó en Rodríguez, 2019).

Según la SUNAT (s.f.) se debe de efectuar la operación de las detracciones cuando se realice la venta de bienes, o prestación de servicios que son gravados por el impuesto General a las Ventas (IGV), y el sujeto obligado a la realización de dicho depósito dependerá del tipo de bien o servicio vendido.

En el Perú, este sistema es uno por el cual la entidad que adquiere ciertos servicios o bienes que estén dentro de lo determinado por el Impuesto General a las Ventas (IGV), debe realizar el depósito de una fracción del precio total en una cuenta creada en el Banco de la Nación, donde los fondos que finalmente se acumulen podrán ser utilizados enteramente para pagos a la unidad de fiscalización tributaria (SUNAT) por concepto de las deudas que se puedan generar con esta entidad, siendo factibles de recuperar en caso la empresa no tenga ningún tipo de deuda (Picón, como se citó en Celis y Atencio, 2018)

Calampa y Chamorro (2022), sobre la información de estos fondos a nivel nacional (Perú), mencionan existen una serie de leyes y resoluciones, siendo algunas de estas las siguientes:

- D.L. N° 940, que agrega modificaciones al Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias.
- D.L. N° 954, que añade un sistema para implementar detracciones en los sectores de transporte de pasajeros.

- R.S. N° 071-2018-SUNAT y R.S. N° 082-2018/SUNAT que modifica los porcentajes a utilizar en ciertos servicios y que añade bienes, además de retirar a agentes generales respectivamente.
- Entre muchos otros.

Sobre la importancia de este sistema, Vásquez (como se citó en Calampa y Chamorro, 2022) resalta que este sistema permite un pago de impuestos con mayores facilidades para la empresa, a la par que fortalece la capacidad fiscalizadora de la SUNAT ya que los movimientos que se desarrollan son en su totalidad bancarizados; finalmente menciona que para las empresas que son responsables con el manejo de esta cuenta, se transforma en una herramienta positiva para la liquidez, puesto que estas empresas pueden utilizar sus fondos según lo que vean por conveniente.

2.2.7.3. Control de Gastos Financieros

A nivel empresarial se entiende como control a aquellas acciones que son desarrolladas por los distintos sectores de la organización, así como líderes y jefes, que permitan el desarrollo óptimo de proyecto, además, este control se da usualmente de forma ordenada e implica una planificación, proyección de actividades, puesta en marcha y monitoreo posterior (Pérez-Carvalho, 2008).

Ramos (2018) lo define como la estrategia que las empresas realizan para el manejo de sus recursos económicos con el fin de maximizar sus beneficios, reduciendo los gastos innecesarios, añade además que este tipo de control es de vital importancia especialmente en momentos donde las empresas pasan por situaciones críticas o tiempos de recesión económica.

Cuevas (2002) dice que este tipo de actividades apoyan a la planificación y gestión de las empresas; se dan analizando una serie de herramientas dentro de las organizaciones como:

- Los estados financieros, en donde las empresas plasman la situación de la economía de la organización.
- El balance general, en donde se encuentran detallados los activos, o bienes de la empresa, los pasivos, como los préstamos u otras obligaciones adquiridas.
- El estado de resultados, utilizado como fuente de información para analizar la rentabilidad de la empresa, en este se incorporan todos los movimientos de dinero sucedidos en un periodo plazo específico.
- Flujo de caja, herramienta donde figuran todas las entradas y salidas de recursos monetarios acontecidos en la empresa.
- Aplicación de recursos, donde se registran los movimientos de las cuentas respecto de situaciones o periodos específicos.
- Conciliación de costos, funciona como un complemento del estado de resultados, y sirve para determinar el costo de las operaciones.
- Registro de operaciones, donde se anotan todos los movimientos operativos que fueron generados en la empresa.

2.2.8. Importancia de la Liquidez

Esta herramienta, según Carrillo (2015) se caracteriza porque permite:

- Medir la capacidad que las organizaciones tienen para poder cubrir sus obligaciones inmediatas.
- Determina la facilidad o accesibilidad que la empresa tiene para cubrir sus pasivos corrientes al convertir en efectivo sus activos corrientes.
- Además permite determinar el estado de la empresa si es que a esta les fuera obligatorio el pago de sus obligaciones en un periodo menor a un año.

- Permite que la empresa tenga el suficiente respaldo económico para solventar sus deudas

2.2.9. Micro y Pequeñas Empresas (MYPES)

Maekawa (2020) citando a Hailey indica que el esfuerzo para definir la pequeña empresa nos lleva a una diversidad de definiciones que han generado un debate no resuelto; en ese sentido la Organización Internacional del Trabajo (OIT) recomienda que la conceptualización de microempresa se debe de adaptar y definir en cuanto de las características particulares de cada país, de esta manera se podría definir en el Perú como “la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente” (p. 4).

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT, s.f.a) define a las MYPES como la unidad económica, reconocida en las leyes peruanas, que realiza actividades comerciales y productivas, que además emplea entre 1 a 100 trabajadores y no posee un volumen de ventas mayor a 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

Es así que poder dar una definición puntual sobre la pequeña empresa es un tema de muy difícil consenso ya que estas definiciones cambian según los criterios de cada autor; de esta manera que lo especificado en un país para este tipo de empresas puede no ser exactamente igual para otro, así tengan características similares dentro de cada territorio (Maekawa, 2020).

Tello (2014) citando a Wong indica que la importancia de la MYPE se evidencia desde distintos ángulos:

En primer lugar, es una de las principales fuentes de empleo; es interesante pues como herramienta de promoción de empleo en la medida en que solo exige una inversión inicial y permite el acceso a estratos de bajos recursos. En

segundo lugar, puede potencialmente constituirse en apoyo importante a la gran empresa resolviendo algunos cuellos de botella en la producción. Con ello se da oportunidad a que personas sin empleo y de bajos recursos económicos puedan generar su propio empleo, y así mismo contribuyan con la producción de la gran empresa (p. 204).

2.2.10. Competitividad y Riesgo de las MYPES

Álvarez y Abreu (2008) revisan el concepto de competitividad de Gómez, quien define la competitividad en estas unidades de negocio como relacionada directamente a la meritocracia en función del logro que existe en la empresa y aquellas que se encuentran en la misma situación geográfica o mercado; en ese sentido, las MYPES al ser unidades más pequeñas que otros tipos de empresas están sujetos a una mayor cantidad y variedad de riesgos, el cual se puede definir como la probabilidad que hay de que se pueda generar algún daño o peligro, es decir, de que algún hecho negativo para la organización pueda llevarse a cabo; además este riesgo es parte importante de la gestión de las organizaciones, especialmente de las MYPES.

Buenfil (como se citó en Álvarez y Abreu, 2008) resalta que para la gestión satisfactoria de estos riesgos es necesario utilizar seis acciones:

1. Elaborar indicadores que permitan un mejor seguimiento de los riesgos clave identificados para el sector.
2. Dar un seguimiento detallado de los costos, y las oportunidades que se generan por las decisiones tomadas.
3. Crear las condiciones adecuadas para que exista una vía de comunicación fluida y clara en la organización.

4. Informar a los dueños de todos los riesgos que se puedan generar, esto incluye además la información pertinente que se ha hallado sobre cada uno de estos en la organización.
5. Estar en constante actualización, mediante las herramientas tecnológicas disponibles como el internet, de aspectos relevantes para la empresa como la situación de la competencia, el mercado, las innovaciones y tecnología, situaciones políticas, sociales y económicas que puedan darse en el lugar donde se mueve la organización.
6. Integrar toda la información disponible con aquella generada internamente en la empresa.

2.2.11. Crisis Económica Asociada al COVID-19

A lo largo de la historia, la humanidad se ha visto afectada por la presencia de diferentes tipos de virus, cada uno con características particulares y por distintas zonas en el mundo; sin embargo, a finales del año 2019 es que aparece un nuevo virus causando una nueva amenaza global, denominado SARS-COV-2 o más conocido como el COVID 19, el cual pertenece a la familia coronavirus. Los primeros reportes del COVID-19 se presentaron en china, específicamente en la provincia de Hubei, distrito de Wuhan, expandiéndose rápidamente por varios países, es así que la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el 11 de marzo del 2020 el estado de emergencia de salud pública y posteriormente manifiesta la propagación de una pandemia mundial. (Ministerio de Salud, 2020).

El virus del COVID-19 ha generado grandes cambios en la estructura de la sociedad actual, donde uno de los más importantes se relaciona con la crisis económica, principalmente por la colisión que se da entre la oferta y la demanda agregada; es así que en cuanto de la oferta agregada se genera una disminución de la accesibilidad de los trabajadores para presentarse en

sus centros de trabajo, principalmente por las medidas de cuarentena y confinamiento decretadas, esto sumado a las limitaciones logísticas producto de una disminución del transporte que ocasionan una gran dificultad para la operación de las actividades económicas; por otro lado, la demanda agregada experimenta una gran caída del consumo privado, debido a la pérdida de ingresos por el desempleo y los nuevos comportamientos relacionados al ahorro y la austeridad familiar que también se asocia con la dificultad para adquirir bienes y servicios, y la incertidumbre relacionada al futuro de la economía nacional. (Vega y Suclupe, 2020).

El brote de COVID-19 a nivel mundial ha requerido de una serie de medidas radicales para poder contener la enfermedad, con el fin único de poder preservar la vida de las personas, pero a riesgo de la economía; al respecto existe cierto consenso de la gravedad económica que esta crisis tendrá, sumiendo a una recesión global mayor a la crisis financiera del 2008, siendo comparable incluso más a la de la Gran Depresión. (Banco Mundial, 2020).

Esta crisis tiene además características similares a las sufridas con las recesiones anteriores, esto en el sentido del gran desafío que significa para los países en desarrollo al enfrentar una gran reducción de la demanda externa, implicando el desplome de los precios de materias primas, sufriendo fuga de capitales con lo que se experimentan una disminución de las remesas; además de esta característica, la crisis por el COVID-19 también implica un estrés financiero y shock en la oferta, por lo que para poder responder a esta crisis se requiere de una gran movilización de recursos, donde el poder mantener una liquidez a corto plazo será vital para la continuidad de los servicios básicos, amortiguando la caída de la producción y la inversión de capital humano, situación que será vital direccionar en cuanto de la respuesta política de cada país. (Banco Mundial, 2020).

2.3. Definición de Términos Básicos

- **Acreeedor/Acreditante.** Persona o entidad que realiza un préstamo o crédito a otra (Cárdenas y Daza, 2004).
- **Amortización.** Constituye el gasto que la empresa considera en función de la disminución o pérdida de valor que tiene un activo fijo como consecuencia del uso que este tiene (Cárdenas y Daza, 2004).
- **Arrendamiento Financiero.** O leasing, es un tipo de arrendamiento por el cual los riesgos y ventajas relacionados a la propiedad de un activo son transferidos, pudiendo la propiedad en algún momento ser transferida además (Glosario de Definiciones del MEF, s.f.).
- **Balanza de Pagos.** Instrumento por el cual se comparan los ingresos y egresos producto de las transacciones desarrolladas por la empresa durante un periodo específico (Cárdenas y Daza, 2004).
- **Crédito.** Se define como la capacidad que tiene la persona o entidad para que le sean confiados bienes o servicios solo con la promesa de pago (Cárdenas y Daza, 2004).
- **Crisis económica.** Época de recesión económica que puede afectar a las empresas de distintos rubros e incluso a todo un estado (García, s.f.).
- **Detracciones.** “Mecanismo de recaudación de impuestos mediante el cual, el adquirente de determinados bienes o servicios gravados con el Impuesto General a las Ventas puede depositar una parte del precio total en una cuenta a nombre de su proveedor” (Picón, como se citó en Calampa y Chamorro, 2022, p. 3).
- **Financiación.** O financiamiento, se conforma por las formas como las empresas pueden gestionar fondos para su operación (Mochón y Calvo, 2009).

- **Financiación interna.** Constituyen a todos los fondos que tienen su origen directamente en la misma empresa (Mochón y Calvo, 2009).
- **Financiación externa.** Corresponden a estos los que se originan en entidades distintas, o externas, a la empresa (Mochón y Calvo, 2009).
- **Interés.** Retribución, en términos monetarios, que un prestatario impone a un prestador como resultado del uso de un monto de dinero, se expresa usualmente en forma de porcentaje (Cárdenas y Daza, 2004).
- **Liquidez.** Capacidad que tienen los activos en las empresas para ser transformados en dinero utilizable en el corto plazo (Ramos, 2018).
- **Préstamo.** Proceso por el cual una persona o entidad dispone de una cantidad de dinero hacia otra, para que ésta pueda utilizarlos a discreción con la promesa de que este los reponga de forma integral al finalizar un periodo de tiempo previamente pactado (Cárdenas y Daza, 2004).

Capítulo III:

Hipótesis y Variables

3.1.Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General

Las fuentes de financiamiento se relacionan de forma directa con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de post-pandemia.

3.1.2. Hipótesis Específicas

- Las fuentes de financiamiento interno se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.
- Las fuentes de financiamiento externo se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.

3.2.Identificación de Variables

Fuentes de financiamiento

Son las fuentes u orígenes desde donde las empresas pueden abastecerse de recursos financieros con el fin de desarrollar sus actividades operativas y mejora del negocio (Barrios, 2021).

Mochón y Calvo (2009) las definen como las “vías que tiene una empresa a su disposición para captar fondos” (p. 293); es decir, los recursos económicos necesarios para que la empresa pueda asumir los gastos que ésta tiene.

Liquidez

“Es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, su escasez es considerada como síntoma de dificultades financieras” (Bernstein, como se citó en Gutiérrez y Tapia, 2016, p. 11).

Ramos (2018), menciona que esta se relaciona con la capacidad que tienen los activos en las empresas de convertirse en dinero que pueda ser utilizado inmediatamente en los gastos de la empresa, esto sin que se tenga que recurrir a la venta de estos activos a precios inferiores a los establecidos.

3.3.Operacionalización de Variables

Variable X: Fuentes de Financiamiento

Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de Medición
Fuentes de Financiamiento	“Vías que tiene una empresa a su disposición para captar fondos” (Mochón y Calvo, 2009, p. 293)	Financiación interna	Autofinanciación de mantenimiento	Ordinal
			Autofinanciación de enriquecimiento	Ordinal
			Recursos propios	Ordinal
		Financiación externa	Recursos ajenos	Ordinal

Variable Y: Liquidez

Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de Medición
Liquidez	Se relaciona con la capacidad que tienen los activos en las empresas de convertirse en dinero que pueda ser utilizado inmediatamente en los gastos de la empresa, esto sin que se tenga que recurrir a la venta de estos activos a precios inferiores a los establecidos (Ramos, 2018)	Programa de egresos de flujo de caja	Capital disponible	Ordinal
			Información financiera contable	Ordinal
			Capacidad de préstamo	Ordinal
		Fondos sujetos a restricción	Fondos de la empresa	Ordinal
			Fondos existentes	Ordinal
		Control de gastos financieros	Gastos de la empresa	Ordinal
			Gastos controlados	Ordinal

Capítulo IV:

Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

Esta es cuantitativa debido a que las hipótesis se contrastaron mediante criterios cuantificables, identificando los patrones de los datos obtenidos, buscando poder establecer relaciones entre las variables planteadas por medio de indicadores con base en la estadística (Hernández et al., 2014).

4.2. Tipo de Investigación

La investigación es aplicada, toda vez que se consideró la utilización de conocimiento ya establecido en la solución de problemas o investigación de situaciones contemporáneas (Esteban, 2018), una característica importante de este tipo de investigación es que el problema de estudio planteado tiene un enfoque no desde la teoría, sino desde el orden práctico del fenómeno a investigar, además de que este tipo de investigación, para ser realizada depende de que previamente exista conocimiento formulado desde la investigación básica (Vargas, 2009).

4.3. Nivel de Investigación

El nivel de la investigación corresponde a uno correlacional porque se planteó medir el grado de relación que las variables tienen entre sí, para ello se utilizaron criterios estadísticos que permitan determinar dicha relación (Sánchez, Reyes y Mejía, 2018), se plantearon hipótesis correlacionales orientadas a descubrir la naturaleza de dicha asociación, además del grado en que esta se da desde una visión estadística lo cual no necesariamente asume una relación de causa-efecto (Espinoza, 2018).

4.4.Métodos de Investigación

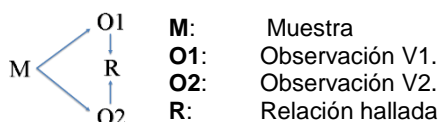
Se plantea desde el método científico porque se buscó generar nuevo conocimiento a partir de una serie de pasos organizados y planificados, los cuales se plantean desde la formulación del problema, la elaboración de hipótesis sobre las variables y su relación, el levantamiento de datos en campo y finalmente su análisis e interpretación final (Asensi y Parra, 2002).

Esta es además hipotético deductiva porque las hipótesis planteadas constituyen los puntos de partida desde el cual se realizaron las deducciones que se plantearon para la investigación, los cuales además fueron contrastadas mediante una verificación empírica que permitió sustentarlas desde el razonamiento y la lógica (Rodríguez y Pérez, 2017).

4.5.Diseño de Investigación

Se fundamenta en uno no experimental, porque las variables no fueron manipuladas de ninguna manera por la investigadora, es decir se hizo la observación estructurada y objetiva del fenómeno de estudio de forma como se presentó naturalmente (Agudelo et al., 2008); es además transversal ya que los datos obtenidos corresponden solo a una unidad de tiempo específica, es decir, los datos fueron recopilados una sola vez en la muestra, no siendo realizado un seguimiento posterior (Cvetkovic-Vega et al., 2021).

Su diseño además considera un análisis correlacional ya que dentro del planteamiento se espera utilizar estadísticos que permitan establecer el grado de conexión que existe entre las variables, y de esta forma inferir los cambios que podrían ocurrir si se realizan modificaciones en alguna y otra variable.



4.6. Población y Muestra

4.6.1. Población

Según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2019), en la región Arequipa se tiene un total de 133 096 MYPES en total. Por tanto, la población asciende a 133 096 MYPES, que comprende el análisis del estudio.

4.6.2. Muestra

4.6.2.1. Unidad de Análisis

El análisis de estudio se centró en las MYPES que operan en el departamento de Arequipa.

4.6.2.2. Tamaño de la Muestra

Para su desarrollo se hizo uso de la fórmula de muestreo probabilístico, la cual, con el tamaño de la población dio un total de 69 MYPES a un 90% de nivel de confianza con un 10% de margen de error.

Siendo la fórmula la siguiente:

$$n = \frac{Nz^2pxq}{(N-1)e^2 + z^2pxq^2}$$

Donde:

- Z = unidades de desviación (1,96)
- p = probabilidad que ocurra el evento estudiado
- q = probabilidad de que no ocurra el evento estudiado
- e = el error muestral.
- N = el tamaño de la población.

$$n = \frac{133\,096 \times 1,65^2 \times 0,5 \times 0,5}{133\,095 \times 0,1^2 + 1,65^2 \times 0,5^2 \times 0,5^2}$$

$$n = \frac{133\,096 \times 2,72 \times 0,25}{133\,095 \times 0,01 + 2,72 \times 0,25}$$

$$n = \frac{90\,505,28}{1330,95 + 0,68}$$

$$n = \frac{90\,505,28}{1331,63}$$

$$n = 68,97$$

$$n = 69$$

4.6.2.3. Selección de la Muestra

Se seleccionaron a los participantes por accesibilidad, ya que la información de las MYPES ha sido recopilada directamente por los contadores encargados de cada una, en función de su voluntad de participar en la investigación.

4.7. Técnicas e Instrumentos de Investigación

4.7.1. Técnicas

La técnica planteada para la investigación correspondió a la encuesta, por las características y ventajas que esta tiene para la recopilación de datos y análisis subsecuente, ya que permite una mayor eficiencia y rapidez en su uso (Casas et al., 2002).

4.7.2. Instrumentos

El instrumento planteado fue el cuestionario desarrollado por la investigadora con base a la información y teoría existente sobre las variables de estudio y el planteamiento estadístico propuesto para la investigación, dicho cuestionario estuvo basado en un esquema de opción múltiple según el modelo de Likert con 5 opciones que van desde “Nunca” hasta “Siempre”.

A. Diseño

Para este se utilizó como base la teoría consultada, de donde se elaboró la matriz de consistencia que sirvió para la selección de las dimensiones, y posterior diseño de los ítems o preguntas que sirvieron para profundizar el análisis.

B. Confiabilidad

Para su medición se realizó por medio del alfa de Cronbach para las dos variables planteadas en el instrumento, obteniendo los coeficientes de 0,692 para la variable de fuentes de financiamiento, y 0,858 para la variable de liquidez; obteniendo un alfa de Cronbach general de 0,822 (apéndice 04), lo cual es un indicador de la buena confiabilidad del instrumento.

C. Validez

El instrumento desarrollado ha sido validado por jueces, los cuales son profesionales con amplia experiencia en contabilidad para distintas empresas, esta validación se adjunta en la sección de Anexos.

Expertos	Coefficiente de validez
Abregú Ochoa Elizabeth Gladys	0.96
Llerena Ancco Carlos Alberto	0.84

Capítulo V:

Resultados

5.1.Descripción del Trabajo de Campo

El trabajo en campo se realizó desde dos enfoques: el primero a través de la búsqueda activa de MYPES que cumplan con los requisitos necesarios para poder participar del estudio, esto se realizó mediante visitas a las empresas; entrevistas con los dueños, gerentes o personal responsable de la contabilidad de las empresas, a los que se les presentó el estudio y de aceptar su participación, se aplicó la encuesta.

Seguidamente, se hizo uso de redes sociales profesionales, en donde se compartió el link de la encuesta, motivando a los dueños, gerentes o personal responsable de contabilidad de las empresas que cumplían con los requisitos para el llenado del archivo.

Una vez completada la muestra seleccionada, se procedió a su tabulación y consecuente análisis estadístico.

5.2.Presentación de resultados

Estos son organizados de la siguiente manera para una mejor comprensión: en la primera parte se presentan las características de las empresas que participaron del estudio; en la segunda parte se analiza la estadística descriptiva para las respuestas obtenidas de la encuesta aplicada; finalmente se presentan los resultados del análisis inferencial donde se establece la relación entre las variables de estudio.

5.2.1. Características de las Empresas que Participaron del Estudio

Tabla N° 1

Tamaño de la Empresa

Tamaño	<i>f</i>	%
Microempresa	4	66,7
Pequeña Empresa	2	33,3
Total	6	100,
	9	0

Interpretación:

Las dos terceras partes de las empresas que participaron del estudio pertenecen al sector microempresario (66,7%), mientras que el tercio restante son pequeñas empresas (33,3%), con lo cual se puede inferir que la mayoría de estas manejan volúmenes relativamente pequeños de ventas, hasta un máximo de 150 UIT, mientras que un porcentaje menor han superado este límite hasta las 1700 UIT.

Tabla N° 2

Tipo de Empresa

Tipo	<i>f</i>	%
Bienes	1	23,2
Servicios	3	50,7
Ambos	1	26,1
Total	6	100,
	9	0

Interpretación

Sobre el tipo de empresa, poco más de la mitad de las encuestadas se dedican a la venta de servicios en general (50,7%), siendo el porcentaje restante repartido de forma casi

homogénea entre las que realizan venta de bienes (23,2%) y las que ofrecen ambos productos y servicio (26,1%).

Tabla N° 3

Sector Productivo al que Pertenece

<i>Sector Productivo</i>	<i>f</i>	<i>%</i>
Comercio	18	26,1
Servicios varios	17	24,6
Extracción, metal mecánica e industrial	10	14,5
Hotel y restaurante	5	7,2
Transporte	5	7,2
Agrícola y ambiental	3	4,3
Otros (Educación, arrendamiento, etc.)	11	15,9
Total	69	100,0

Interpretación

Sobre el sector productivo de las empresas, la mayor proporción de estas comercializan productos en general (26,1%) y servicios de diferente naturaleza (24,6%), seguida de otras empresas que se dedican a la educación, arrendamiento de locales y similares (15,9%) y las dedicadas propiamente a la industria y extracción (14,5%), siendo menores las del rubro de servicios de hotel y restaurante, transporte de personas y agrícola en general. Estos resultados denotan que la actividad preferida por los micro y pequeños empresarios se relaciona con la comercialización de productos o servicios en general.

Tabla N° 4*Antigüedad de la Empresa*

Antigüedad	f	%
Menos de 1 año	1	17,4
	2	
De 1 a 5 años	3	46,4
	2	
De 6 a 10 años	1	17,4
	2	
De 11 a 20 años	1	14,5
	0	
Más de 20 años	3	4,3
	0	
Total	6	100,
	9	

Interpretación

Respecto del tiempo que estas empresas se encuentran operando en el mercado, se observa que la gran mayoría tienen una duración menor de 5 años (46,4%), recién han abierto operaciones el último año (17,4%) o tienen menos de 10 años de fundadas (17,4%); son pocas las empresas que continúan sus operaciones por más de 10 años (14,5%), reduciéndose aún más en aquellas que llevan más de 20 años de permanencia (4,3%).

De la tabla se puede notar que existe un hito importante en el desarrollo de las empresas que sucede usualmente a los 5 años de operaciones donde se produce una reducción mayor del número de empresas que logran superar esta etapa.

5.3. Contrastación de Resultados**5.3.1. Fuentes de Financiación de las MYPES de la Ciudad de Arequipa**

Como primer objetivo específico de la investigación se planteó describir los resultados de los indicadores de financiación y liquidez en las MYPES de la ciudad de Arequipa, los cuales son detallados en las tablas a continuación:

Tabla N° 5*Indicadores de Financiación Interna*

Indicador		Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre	Total
1. ¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de amortización para el mantenimiento de equipos o maquinaria?	<i>f</i>	40	23	5	1	69
	<i>%</i>	57,97	33,33	7,25	1,45	100
2. ¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de provisión para poder asumir posibles pérdidas?	<i>f</i>	36	28	5	0	69
	<i>%</i>	52,17	40,58	7,25	0,00	100
3. ¿La empresa ha retenido recursos para poder reinvertirlos en la misma empresa?	<i>f</i>	16	33	17	3	69
	<i>%</i>	23,19	47,83	24,64	4,35	100

Interpretación

Sobre los indicadores de financiación interna se observa que más de la mitad de las empresas nunca, o casi nunca, han reservado fondos para amortizar el mantenimiento de equipos y maquinaria, además de considerar fondos de provisión frente a situaciones de emergencia; incrementándose el número de empresas que invierten sus propios recursos para el crecimiento de las mismas empresas, siendo la frecuencia que predomina en esta actividad la de pocas veces (47,83%).

En esa dirección se logró hallar que las fuentes de financiamiento interno son utilizadas con poca frecuencia entre las MYPES de la ciudad de Arequipa, siendo la más común la de **Tabla N° 6**

Indicadores de Financiación Externa

Indicador		Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre	Total
4. ¿La empresa ha recibido aportaciones de capital de los dueños o socios?	<i>f</i>	12	26	23	8	69
	%	17,39	37,68	33,33	11,59	100
5. ¿La empresa evalúa los diferentes recursos ajenos para optar por un costo de financiamiento competitivo?	<i>f</i>	15	34	16	4	69
	%	21,74	49,28	23,19	5,80	100
6. ¿La empresa ha recibido crédito de entidades financieras?	<i>f</i>	19	28	17	5	69
	%	27,54	40,58	24,64	7,25	100
7. ¿La empresa ha recibido crédito de proveedores?	<i>f</i>	22	33	12	2	69
	%	31,88	47,83	17,39	2,90	100
8. ¿La empresa ha recibido préstamos con entidades financieras?	<i>f</i>	21	29	15	4	69
	%	30,43	42,03	21,74	5,80	100
9. ¿La empresa ha arrendado algún bien bajo la modalidad de leasing financiero?	<i>f</i>	49	15	4	1	69
	%	71,01	21,74	5,80	1,45	100
10. ¿La empresa ha emitido letras con entidades bancarias?	<i>f</i>	49	14	6	0	69
	%	71,01	20,29	8,70	0,00	100
11. ¿La empresa ha utilizado el Factoring?	<i>f</i>	55	9	4	1	69
	%	79,71	13,04	5,80	1,45	100

retener recursos para poder reinvertirlos en la misma empresa y de esta manera propiciar su crecimiento y sostenibilidad.

Interpretación

Sobre la financiación realizada de fuentes ajenas, la actividad más frecuentemente utilizada por los empresarios corresponde a las aportaciones de capital con el 11,59% que indican realizarlo siempre y el 33,33% que lo desarrollan muchas veces; la segunda actividad más frecuente para financiarse corresponde al crédito de diferentes empresas financieras a las cuales acceden con mucha frecuencia (24,64%) y siempre (7,25%).

Otras de las actividades realizadas con mayor frecuencia por las empresas es la evaluación de diferentes opciones al momento de buscar una fuente óptima de financiamiento, de manera que buscan escoger aquella que les de las mejores opciones, realizando esta actividad muchas veces (23,19%) y siempre (5,8%); además están los préstamos obtenidos de las empresas financieras y bancos (muchas veces = 21,74%; siempre = 5,8%).

Las actividades de financiamiento externo menos utilizadas por los empresarios en el sector Mype corresponden a los créditos de proveedores (nunca = 31,88%; casi nunca = 47,83%), el leasing financiero (nunca = 71,01%; casi nunca = 21,74%), las letras de entidades bancarias (nunca = 71,01%; casi nunca = 20,29%) y finalmente el factoring (nunca = 79,71%; casi nunca = 13,04%).

Por ende, se halló que la fuente de financiamiento externo más comúnmente utilizada por las MYPES de la ciudad de Arequipa en épocas de post-pandemia se constituye por las aportaciones de capital de socios o accionistas, seguido del crédito de entidades financieras y los préstamos bancarios; por otra parte, las fuentes externas de financiamiento que casi no son utilizadas por las MYPES son el Leasing Financiero, la emisión de letras y el Factoring.

5.3.2. Liquidez de las MYPES de la Ciudad de Arequipa

Tabla N° 7

Indicadores de la Dimensión: Programa de Egresos de Flujo de Caja

		Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre	Total
12. ¿La empresa cuenta con capital disponible para afrontar sus obligaciones a corto y largo plazo?	<i>f</i>	8	24	23	14	69
	<i>%</i>	11,59	34,78	33,33	20,29	100
13. ¿Se cuenta con información contable razonable para proyectar los egresos del flujo de caja?	<i>f</i>	6	26	21	16	69
	<i>%</i>	8,70	37,68	30,43	23,19	100
14. ¿La empresa tiene la suficiente capacidad financiera para obtener y asumir préstamos?	<i>f</i>	2	32	23	12	69
	<i>%</i>	2,90	46,38	33,33	17,39	100
15. ¿La empresa tiene una adecuada capacidad de pago?	<i>f</i>	1	18	30	20	69
	<i>%</i>	1,45	26,09	43,48	28,99	100
16. ¿La empresa cumple oportunamente con sus compromisos de pago?	<i>f</i>	1	6	31	31	69
	<i>%</i>	1,45	8,70	44,93	44,93	100

Interpretación

Sobre la programación de los egresos del flujo de caja en las empresas, se observa que la gran mayoría de las MYPES lograr cubrir con los compromisos de pago que tiene con sus proveedores y entidades bancarias (muchas veces = 44,93%; siempre = 44,93%), por lo que suelen tener una capacidad de pago apropiada para las actividades que desarrollan (muchas veces = 43,48%; siempre = 29,88%).

Por otra parte, cerca de la mitad de las empresas tienen comportamientos positivos en los otros aspectos relacionados a la programación de sus egresos del flujo de caja, tal es el caso de contar con una fortaleza financiera suficiente para gestionar préstamos de entidades financieras (muchas veces = 33,33%; siempre = 33,19%), además de gestionar adecuadamente su información contable para poder proyectar sus egresos a futuro (muchas veces = 30,43%;

siempre = 23,19%) y finalmente tener la disponibilidad de capital suficiente para afrontar sus obligaciones de corto y largo plazo (muchas veces = 33,33%; siempre = 20,29%).

Se logró identificar que la mayoría de MYPES de la ciudad de Arequipa mantiene un programa de egresos de flujo de caja saludable, lo que las faculta para poder responder adecuadamente a los requerimientos financieros que asumen como el pago de sus compromisos bancarios, entre otros.

Tabla N° 8

Indicadores de la Dimensión: Fondos Sujetos a Restricción

		Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre	Total
17. ¿La empresa establece políticas para el manejo de los fondos sujetos a restricción?	<i>f</i>	19	33	9	8	69
	<i>%</i>	27,54	47,83	13,04	11,59	100
18. ¿La empresa establece proyecciones de pago a mediano o largo plazo sobre los fondos existentes en restricción?	<i>f</i>	21	29	13	6	69
	<i>%</i>	30,43	42,03	18,84	8,70	100

Interpretación

Observando el manejo de los fondos sujetos a restricción, se observa que las empresas presentan una carencia significativa en estos aspectos, específicamente en lo que se refiere al establecimiento de políticas dentro de las organizaciones que faciliten un buen manejo de estos fondos (nunca = 27,54%; pocas veces = 47,83%) y la proyección en el mediano y largo plazo de estos fondos (nunca = 30,43%; pocas veces = 42,03%).

Sobre los fondos sujetos a restricción, se halló que este es un factor de la liquidez que pocas MYPES consideran al momento de desarrollar sus actividades financieras y contables, en donde una gran parte de estas empresas no tienen una planificación ni políticas adecuadas para su manejo.

Tabla N° 9*Indicadores de la Dimensión: Control de Gastos Financieros*

		Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre	Total
19. ¿La empresa maneja adecuadamente sus gastos provenientes del financiamiento obtenido?	<i>f</i>	11	22	23	13	69
	<i>%</i>	15,94	31,88	33,33	18,84	100
20. ¿Se realiza un control adecuado de los gastos financieros de la empresa?	<i>f</i>	10	20	22	17	69
	<i>%</i>	14,49	28,99	31,88	24,64	100

Interpretación

Finalmente, sobre el control de los gastos financieros realizados por las empresas, se obtuvo que estos se realizan en un término promedio, orientándose ligeramente al desarrollo de los aspectos positivos de esta dimensión; ya que, en lo referente al manejo óptimo de los gastos derivados de los financiamientos obtenidos se halló que la mayor proporción se encuentra en un término medio (pocas veces = 31,88%; muchas veces = 33,33%), resaltando ligeramente en el porcentaje que siempre lo realizan (18,84%) frente a aquellas empresas que poseen una mala gestión (15,94%).

Por otra parte, más de la mitad de las empresas indican realizar un adecuado control de los gastos financieros que la empresa incurre en el desarrollo de sus actividades (muchas veces = 31,88%; siempre = 24,64%), a pesar de haber un porcentaje importante de empresas que manifiestan tener malas prácticas al momento de controlar sus gastos (pocas veces = 28,99%) o aquellas que sencillamente presentan grandes problemas para poder equilibrar su parte contable (nunca = 14,49%).

5.3.3. Descriptivos y Pruebas de Normalidad

En esta sección se presentan los resultados del análisis de correlación entre las variables de estudio y sus dimensiones. Para este análisis se presentan los descriptivos de las variables, seguido del análisis de normalidad por medio de la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para finalmente realizar la correlación mediante el coeficiente de Spearman.

Tabla N° 10

Estadísticos descriptivos: Financiación y Liquidez

	<i>f</i>	Medi a	Desv. Desviación	Mínim o	Máxim o
Financiación Interna	6 9	5,17	1,599	3	10
Financiación Externa	6 9	14,6 2	3,469	8	23
Liquidez	6 9	23,6 5	5,514	13	36

Interpretación

El puntaje medio de la dimensión de Financiación interna es de 5,17 con un mínimo de tres puntos y un máximo de 10; sobre la financiación externa el promedio obtenido de las observaciones es de 14,62, presentando un mínimo de 8 y máximo de 23; finalmente, la liquidez presenta una media de 23,65, con un mínimo de 13 y máximo de 36.

Si $N > 50$ entonces usamos Kolmogorov-Smirnov

Ho: La distribución es normal

H1: La distribución no es normal

Tabla N° 11*Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra*

		Financiación Interna	Financiación Externa	Fuentes de Financiamiento	Liquidez
	<i>f</i>	69	69	69	69
Parámetros normales ^{a,b}	<i>Media</i>	5,17	14,62	19,20	23,6522
	<i>Desv. Desviación</i>	1,599	3,469	4,185	5,51422
	<i>Absoluto</i>	0,203	0,122	0,097	0,091
Máximas diferencias extremas	<i>Positivo</i>	0,203	0,122	0,081	0,091
	<i>Negativo</i>	-0,132	-0,072	-0,097	-0,051
Estadístico de prueba		0,203	0,122	0,097	0,091
Sig. asintótica(bilateral)		,000 ^c	,013 ^c	,180 ^c	,200 ^{c,d}

a. La distribución de la prueba es normal.

b. Se calcula a partir de datos.

c. Corrección de significación de Lilliefors.

d. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

Interpretación

Sobre la normalidad de la distribución de las variables analizadas, tanto la financiación interna como externa no presentan una distribución normal, aceptándose la hipótesis alternativa de que las distribuciones no son normales (p -valor $< 0,05$); por otro lado, las fuentes de financiamiento, en su puntaje general, y la liquidez presentan una distribución normal (p -valor $> 0,05$).

De este análisis se concluye que la prueba a utilizar para determinar la correlación de las variables será el coeficiente de Spearman dada su precisión cuando se utiliza en muestras no paramétricas (Badii, Guillen, Lugo y Aguilar, 2014), como en este caso.

5.3.4. Contrastación de Hipótesis de la Investigación

La investigación se planteó como objetivo principal “establecer cómo se relacionan las fuentes de financiamiento con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de

post-pandemia”; aspecto que es detallado en las tablas siguientes donde se hace el contraste de hipótesis general:

5.3.4.1. Hipótesis General

H_G: Las fuentes de financiamiento se relacionan de forma directa con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de post-pandemia.

H₀: Las fuentes de financiamiento no se relacionan de forma directa con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de post-pandemia.

Tabla N° 12

Cuadro de Correlaciones: Fuentes de Financiamiento y Liquidez

		Liquidez
	<i>Coef. de correlación.</i>	,345**
Fuentes de Financiamiento	<i>Sig. (bilateral)</i>	0,004
	<i>f</i>	69

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

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

Se observa que el indicador general de las fuentes de financiamiento tiene una correlación estadísticamente significativa con la liquidez en las MYPES (p -valor $< 0,05$), siendo esta de intensidad leve y dirección positiva ($\alpha = 0,345$).

De la interpretación de las tablas derivadas de la estadística aplicada se logra aceptar las hipótesis planteadas, donde las fuentes de financiamiento tienen una relación directa con la liquidez de las MYPES en época de post-pandemia, siendo ambas fuentes de financiamiento relevantes al momento de determinar el estado de liquidez de la empresa, siendo el financiamiento interno ligeramente más importante que su contraparte.

5.3.4.2.Hipótesis Específicas

Se plantearon dos objetivos específicos relacionados a las variables de estudio, los cuales analizan cómo se relacionan las fuentes de financiamiento interno y externo con la liquidez de las empresas. En función de estos, se establecieron dos hipótesis específicas en función de la fuente de financiamiento a contrastar con la liquidez, siendo la planteada para las fuentes de financiamiento interno las siguientes:

H₁: Las fuentes de financiamiento interno se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.

H₀: Las fuentes de financiamiento interno no se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.

Por otra parte, para las fuentes de financiamiento externo se plantearon las siguientes hipótesis:

HE₁: Las fuentes de financiamiento externo se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.

HE₀: Las fuentes de financiamiento externo no se relacionan directamente con la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.

Ambas hipótesis son contrastadas en la Tabla N° 12, en donde se presentan los resultados del coeficiente de correlación de Spearman.

Tabla N° 13*Cuadro de Correlaciones: Dimensiones del Financiamiento y Liquidez*

		Liquidez
Dimensión: Financiación Interna	<i>Coef. de correlación.</i>	,381**
	<i>Sig. (bilateral)</i>	0,001
	<i>f</i>	69
Dimensión: Financiación Externa	<i>Coef. de correlación.</i>	,288*
	<i>Sig. (bilateral)</i>	0,016
	<i>f</i>	69

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

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación

Del contraste de correlación entre las dimensiones de la financiación (externa e interna), con respecto de la liquidez de las empresas, se halló que ambas variables se relacionan de forma estadísticamente significativa ($p\text{-valor} < 0,05$), presentado variaciones en cuanto de la magnitud de dicha correlación.

La financiación interna presenta un grado de correlación leve a moderado, de dirección positiva ($\alpha = 0,381$), mientras que la financiación externa también presenta una correlación de dirección positiva, pero de intensidad leve ($\alpha = 0,288$). Concluyéndose que la liquidez en las empresas parece depender en mayor grado del financiamiento de origen interno.

5.4. Discusión de Resultados

Las Micro y Pequeñas empresas consideran que la financiación interna no es una fuente usual para solventar sus negocios, ya que más de la mitad de las empresas participantes nunca han asignado recurso alguno para poder amortizar equipos o maquinaria necesaria para su funcionamiento; resultados que coinciden con Rangel et al. (2008) en microempresas de Venezuela, donde son pocas las empresas que realizan un control adecuado de sus equipos,

además de aprovechar su arrendamiento para generar algún flujo de efectivo adicional que les permita mejorar la gestión de su capital de trabajo.

De igual manera, la asignación de fondos de provisión es también una de las actividades que las MYPES no consideran para el manejo financiero, ya que más de la mitad indicaron nunca realizarla; mientras que la retención de recursos propios para ser reinvertidos posee una mayor frecuencia al compararla con los otros tipos de financiamiento interno; sin embargo, su frecuencia de uso continúa siendo muy baja, posiblemente por la poca planificación financiera de estas empresas, en ese sentido Vergara (2012) resalta que esta reinversión de recursos es solo posible cuando la empresa tiene una planificación definida, además de claridad en cuanto de sus objetivos de crecimiento a mediano y largo plazo, lo cual le permita dirigir sus energías y decisiones en la misma dirección.

Respecto de las fuentes de financiación externa, las aportaciones de capital por socios o dueños es la actividad que se desarrolla con más frecuencia en más del 80% de las empresas; este hallazgo coincide con Chávez y Purizaga (2021) que determinaron como la principal fuente de financiamiento de las MYPES a las aportaciones de los socios, ya que consideran esta como una ventaja puesto que evita se endeuden dada la opinión entre los gerentes de las MYPES de que los costos del financiamiento, por entidades bancarias y financieras, es muy elevado.

La segunda actividad preferida por las MYPES para procurar su financiamiento corresponde al crédito de entidades financieras, donde cerca de las tres cuartas partes de las empresas encuestadas mencionan haber realizado alguna vez; este hallazgo resalta el buen manejo que las MYPES en Arequipa presentan sobre su información financiera y contable, dadas los requerimientos que usualmente son solicitados por las entidades financieras para poder facilitar estos créditos, donde son determinantes los aspectos como el interés ofrecido

por estas entidades, las garantías para poder acceder a estos créditos, el historial de la empresa y el rubro y giro al que se dedican (Lerma-Sánchez et al. 2017).

Los préstamos bancarios son una opción no muy frecuente entre las MYPES, en ese sentido Tello (2017) menciona que los préstamos bancarios pueden no ser la opción ideal para que las empresas generen liquidez ya que conllevan una serie de riesgos derivados a su incumplimiento, como al aumento de los gastos financieros, afectando negativamente la rentabilidad de la organización, además que de no tener políticas óptimas para las cobranzas y créditos con clientes son factores que incrementan estos riesgos.

Por otra parte, las fuentes de financiamiento menos utilizadas por las empresas corresponden al crédito de proveedores, leasing, factoring financiero y el uso de letras bancarias, lo cual se coincide con Cando y Drouet (2022) quienes hallaron que las Pymes poseen mayores dificultades para el acceso a fuentes de financiamiento externo, debido a un grado de desinformación en los gerentes sobre las opciones disponibles, además de la desconfianza en estas entidades.

En ese sentido, es importante que se promueva el uso de fuentes de financiamiento, ya que existen experiencias positivas de su aplicación en empresas de similar tamaño, por ejemplo el factoring en Cano y Larrea (2014) que hallaron este es una herramienta eficiente para el incremento de la liquidez, ya que permite a las empresas fortalecer sus pasivos dándoles mayor solidez, incrementando la eficiencia en los activos para generar ventas, además de que protege a la empresa permitiendo estas disminuyan su pago de impuestos, actuando como un escudo fiscal; además, Mendoza (2019) resalta el leasing utilizado de forma planificada y responsable tiene un efecto importante en la liquidez de las empresas, ayudando a incrementar los resultados obtenidos por estas al momento de ejecutar sus negocios.

En cuanto de la liquidez, la gran mayoría de las empresas realiza una adecuada programación de egresos de flujo de caja, por lo cual no presentan mayores dificultades para poder responder adecuadamente a sus compromisos de pago con bancos y proveedores; dicho

manejo resulta muy positivo para las empresas ya que una de las principales causas de iliquidez en las organizaciones se constituye por la mala gestión de los recursos, lo cual dificulta que cualquier financiamiento obtenido sea utilizado adecuadamente para su inversión en las empresas, y por el contrario se utiliza para los gastos comunes y urgentes a los que incurre la empresa (ej. pago de préstamos, proveedores, etc.), lo que eventualmente se traduce en morosidad (Carpio, 2022).

En contraste, las MYPES presentan dificultades en el uso de los fondos sujetos a restricción, especialmente en cuando de la proyección de los pagos a mediano y largo plazo y el desarrollo de políticas para su manejo eficiente. Este aspecto es importante según Cerna y Carlos (2018) ya que estos fondos son utilizados generalmente para las obligaciones tributarias, y deberían de ser considerados dentro del manejo contable de las empresas como cuentas por cobrar.

La mayoría de las empresas se caracteriza por un nivel intermedio del control de gastos, donde cerca de la quinta parte de las empresas posee un manejo adecuado de estos; este hallazgo resulta importante dado que este control constituye un factor importante para el crecimiento y expansión de las empresas, especialmente de las MYPES ya que de no tenerlos podría originar una serie de complicaciones (Montell, 2013).

Finalmente, sobre la hipótesis principal planteada que afirmaba una relación directa entre las fuentes de financiamiento con la liquidez de las MYPES de Arequipa, después de la pandemia por el COVID-19, se halló que el financiamiento interno como externo se encuentran relacionados con la liquidez de las empresas, aunque la magnitud de dicha relación es leve,

teniendo mayor relevancia la financiación interna por sobre su contraparte; estos hallazgos coinciden con Ramos (2018), Ramos (2021) y Rivera (2021); este último determinó la relación entre las fuentes de financiamiento y la liquidez de forma positiva pero con una intensidad media, diferenciándose también el financiamiento interno como la principal fuente de liquidez en las organizaciones.

Conclusiones

1. Se cumplió el primer objetivo específico, al hallar que las MYPES de la ciudad de Arequipa utilizan con poca frecuencia las fuentes de financiación interna, mientras que la financiación externa más utilizadas corresponden a las aportaciones de capital y el crédito financiero.
2. Se cumplió el segundo objetivo específico relacionado a la liquidez, ya que la mayoría de las MYPES cumplen con sus compromisos financieros por lo que suelen tener una buena capacidad de pago, no suelen manejar adecuadamente sus fondos de restricción y tienen un manejo promedio de su control de gastos financieros.
3. Se cumplió el tercer objetivo específico puesto que se encontró una correlación positiva entre las fuentes de financiación interno con la liquidez de las MYPES en la ciudad de Arequipa, por el coeficiente de correlación de Spearman estadísticamente significativo ($\alpha < 0,05$) con una correlación positiva y débil (coeficiente = 0,381). Por lo tanto, se afirma que las empresas que hacen uso de fuentes de financiación interna también poseen una mayor liquidez que aquellas que no desarrollan estas actividades.
4. Se cumplió el cuarto objetivo específico ya que se halló una correlación positiva entre las fuentes de financiación externo con la liquidez de las MYPES en la ciudad de Arequipa, obteniendo un coeficiente de correlación de Spearman de 0,288, siendo este significativo a nivel estadístico ($\alpha < 0,05$). Por lo tanto, se afirma que las empresas que desarrollan actividades de financiación externa, también poseen una liquidez mayor.
5. Se cumplió el objetivo general ya que se estableció una relación entre las fuentes de financiamiento con la liquidez de las MYPES, la cual es estadísticamente significativa ($\alpha < 0,05$), directa y de intensidad leve (coeficiente = 0,345); por lo que se afirma que las MYPES que utilizan más fuentes de financiamiento, internas y externas, tienen una mayor liquidez que aquellas que no realizan este tipo de actividades.

Recomendaciones

1. De los resultados obtenidos por la investigación se pueden formular una serie de recomendaciones que puedan ser implementadas por las MYPES de la ciudad de Arequipa, como por las personas e instituciones interesadas en sus resultados.
2. A las cámaras de comercio y organizaciones que brindan apoyo a las diferentes MYPES de la ciudad que promuevan la capacitación en la gestión del financiamiento y la liquidez en las empresas, ya que la relación hallada resalta la importancia para este sector empresarial, de tener los mecanismos apropiados para generar recursos económicos cuando fuera necesario, además de la correcta gestión de su liquidez, como factores importantes para el éxito empresarial.
3. A los gerentes y dueños de las MYPES de la ciudad de Arequipa que promuevan actividades de financiamiento interno dentro de sus organizaciones, ya que estas son el tipo de financiamiento que tiene una menor frecuencia de uso entre gerentes y dueños de MYPES, pero que por los resultados obtenidos, son las que poseen una mayor relación con la liquidez de la organización; y de esta manera puedan desarrollar mejores prácticas financieras y contables que les permitan un manejo más eficiente de sus empresas.
4. A las organizaciones financieras en general que brindan apoyo económico a las MYPES que desarrollen proyectos de investigación y campañas educativas orientadas a este sector, ya que las estrategias de financiamiento externo suelen ser vistas en los empresarios como de difícil obtención y más caras que otras opciones por lo cual su uso no es extensivo entre los empresarios MYPE; de esta manera se pueda promover su utilización en este sector, lo cual beneficiaría al empresariado, pero también al sector financiero y bancario de la región.

Referencias

- Agudelo, G., Aigenen, M., y Ruiz Restrepo, J. (2008). Experimental y no experimental. *La Sociología en sus Escenarios*, (18).
<https://revistas.udea.edu.co/index.php/ceo/article/view/6545>
- Aguilar, K. Y., y Cano, N. E. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo* (Tesis de Grado, Universidad Nacional del Centro del Perú). Repositorio digital de la UNC.
<https://repositorio.uncp.edu.pe/handle/20.500.12894/3876>
- Alvarez, M. J. (2017). *Análisis de fuentes de financiamiento bancarias* (Tesis de Grado, Instituto Universitario Aeronáutico) Repositorio Digital del IUA.
<https://rdu.iua.edu.ar/handle/123456789/852>
- Álvarez, M., y Abreu, J. L. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 3(2), 65-104.
[http://www.spentamexico.org/v3-n2/3\(2\)%2065-104.pdf](http://www.spentamexico.org/v3-n2/3(2)%2065-104.pdf)
- Armando, A. A. (2011). *Decisiones de Financiamiento a Largo Plazo*. Universidad Nacional del Callao.
https://unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.VI.PDF
- Asensi, V., y Parra, A. (2002). El método científico y la nueva filosofía de la ciencia. *Anales de Documentación*, (5), 9-19. <https://www.redalyc.org/pdf/635/63500001.pdf>
- Badii, M. H., Guillen, A., Lugo Serrato, O. P., Aguilar Guarnica, J. J. (2014). Correlación no paramétrica y su aplicación en las investigaciones científicas. *Daena: International*

Journal of Good Conscience, 9(2), 31-40. <http://www.spentamexico.org/v9-n2/A5.9%282%2931-40.pdf>

Banco Mundial. (2020). *La economía en los tiempos del COVID-19. América Latina y el Caribe*. Grupo Banco Mundial.

Barriga, G. K. (2017). *Gestión de la cartera y liquidez de la empresa Textil El Peral CIA. LTDA* (Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato). Repositorio digital de la UTA. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/25308>

Barrios, J. R. (2021). *Fuentes de financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas familiares del sector confección de Barranquilla* (Tesis de Maestría, Corporación Universidad de la Costa). Repositorio Digital de la CUC. <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/9019/Fuentes%20de%20financiamiento%20de%20las%20micro%20y%20peque%C3%B1as%20empresas%20familiares%20del%20sector%20confecci%C3%B3n%20de%20Barranquilla.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Bozcán, M. C., y Molina, B. V. (2020). Estrategias de financiamiento interno para las pymes del sector productivo de plásticos. En Rincón, Y.; Restrepo, J. & Vanegas, J. (Coords.). (2020). *Funciones esenciales para la gestión de las pequeñas y medianas empresas* (Primera Edición, pp. 321 -348).

Briozzo, A., & Vigier, H. (2007). *LA estructura de financiamiento PYME. Una revisión de pasado y presente*. Munich Personal RePEc Archive, 5894. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA_paper_5894.pdf

Cando, G. K., & Drouet, B. A. (2022) *Fuentes de financiamiento y su incidencia en la toma de decisiones para PYMES en la ciudad de Durán* (Tesis de Grado, Universidad Laica

Vicente Rocafuerte de Guayaquil). Repositorio de la ULVR.
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/5118/1/T-ULVR-4125.pdf>

Cano, C. P., y Larrea, H. V. (2014). *Análisis del factoring como herramienta de liquidez y su impacto en la rentabilidad de las empresas de los socios de la Cámara de Comercio de Quito en el Periodo 2011-2013* (Tesis de Maestría, Universidad Politécnica Salesiana). Repositorio digital de la UPS. <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/7362>

Cárdenas, G. A., y Daza, M. T. (2004). *Diccionario de Contabilidad y Sistemas de Información*. Universidad de Guadalajara.

Carpio, S. R. (2022). *El financiamiento y su influencia en la liquidez de la empresa constructora Gema EIRL, 2018* (Tesis de Grado, Universidad Privada del Norte). Repositorio de la UPN.
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/30379/Carpio%20Pe%c3%bl1a%2c%20Sthefani%20Rosa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Carrera, S. I. (2017). *Análisis de la gestión de cuentas por cobrar en la empresa Indupalma S. A. en el año 2015* (Tesis de Grado, Universidad Politécnica Salesiana). Repositorio digital de la UPS. <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/14504>

Casas, J., Repullo, J. R., y Campos, J. D. (2002). La encuesta como técnica de investigación. Elaboración de cuestionarios y tratamiento estadístico. *Atención Primaria*, 31(8), 527-538. <https://core.ac.uk/download/pdf/82245762.pdf>

Castañeda-Parra, K. M., Sánchez-Rivera, O. G., y Porras-Díaz, H. (2021). Planificación del flujo de caja de proyectos de construcción basada en BIM y dinámica de sistemas. *Entramado*, 17(1), 272-288. <https://doi.org/10.18041/1900-3803/entramado.1.6305>

- Castro, D. L. (2019). *Las fuentes de financiamiento y su repercusión en el crecimiento empresarial de las MYPES en Lima Norte* (Tesis de Grado, Universidad de Piura). Repositorio digital de la UDEP. https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/4188/TSP_AE-L_021.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Celis, C. P., y Atencio, M. A. (2018). Detracciones y liquidez en una empresa transportista. *Revista Valor Contable*, 5(1), 74-84. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1251/1595
- Cerna, N. M., & Carlos, D. O. (2018). *Los estados financieros y su impacto en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas rurales de la Región Cajamarca* (Tesis de Grado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas). Repositorio digital de la UPC. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/623542>
- Chagerben-Salinas, L. E., Hidalgo-Arriaga, J. X., Yagual-Velasteguí, A. M. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las Ciencias*, 3(2), 783-798. <http://dx.doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>
- Chagolla, M. (s.f.) *Fuentes de financiamiento a mediano y largo plazo, y su costo*. Facultad de Auditoría y Ciencias Administrativas de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20ii%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/administracion%20financiera%20capitulo%206.pdf>
- Chávez, N. G. (2018). *Financiamiento de créditos para mejorar la liquidez en una empresa de servicios cardiológicos, Lima 2018* (Tesis de Grado). Universidad Norbert Wiener. <https://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/20.500.13053/2357>

- Chavez, P. A., & Purizaga, F. L. (2021). *Análisis del financiamiento de las MYPES del sector comercial en el distrito de Piura* (Tesis de Grado, Universidad de Piura). Repositorio de la UDEP. <https://pirhua.udep.edu.pe/handle/11042/5256>
- Cruz, S., García, J., y Andújar, A. S. (1993). Préstamos al sector agrícola: propuesta de un nuevo sistema de amortización. *Revista Española de Economía Agraria*, (175), 119-142. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=758008>
- Cuevas, F. (2002). *Control de costos y gastos en los restaurantes*. Noriega Editores.
- Cvetkovic-Vega, A., Maguiña, J. L., Soto, A., Lama-Valdivia, J., y Correa-López, L. E. (2021). Estudios transversales. *Revista de la Facultad de Medicina Humana de la Universidad Ricardo Palma*, 21(1), 179-185. <http://www.scielo.org.pe/pdf/rfmh/v21n1/2308-0531-rfmh-21-01-179.pdf>
- Deloitte. (2020a). *Gestión de Capital de Trabajo y Flujo de Caja*. Deloitte Development LLC. <https://hollandhouse.cl/app/uploads/sites/3/2020/05/Gestion-de-Flujo-de-Caja-y-Working-Capital-Deloitte.pdf>
- Deloitte. (2020b). *Covid-19. Gestionando el Flujo de Caja en un Periodo de Crisis*. Deloitte Touche Tohmatsu Limited. https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/co/Documents/risk/Gestionando_el_flujodecaja_periododecrisis_VR05052020.pdf
- Díaz, M. (2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145. <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117023653008.pdf>
- Esteban, N. T. (2018). *Tipos de Investigación*. Universidad Santo Domingo de Guzmán. <https://core.ac.uk/download/pdf/250080756.pdf>

- Espinoza, E. E. (2018). La hipótesis en la investigación. *MENDIVE. Revista de Educación*, 16(1), 122-139. <http://scielo.sld.cu/pdf/men/v16n1/1815-7696-men-16-01-122.pdf>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (2011). *Eliminando Barreras: El financiamiento de las PYMES en América Latina*. Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo. <https://repositorio.cepal.org/items/58d20e9c-9fa0-45ee-834c-49514332f320>
- Flores, F. L., & Llantoy, M. N. (2018). Préstamo bancario: Oportunidades vs riesgos. *Revista Valor Contable*, 6(1), 44-53. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/download/1257/1601
- Fuentes, E. A. (2022). *Fuentes de financiamiento y sostenibilidad del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Quito, 2021* (Tesis de Maestría, Universidad César Vallejo). Repositorio de la UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/87302>
- García, D. (s.f.). *Empresa Informativa: Diccionario Contable*. https://www.academia.edu/29529769/DICCIONARIO_CONTABLE
- Glosario de Definiciones (s.f.). Ministerio de Economía y Finanzas. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/nor_co/no_oficializ/nic/glosario_de_definiciones.pdf
- Gonzales, L. B. (2018). *La emisión de obligaciones como alternativa de financiamiento de las PYMES de la ciudad de Guayaquil* (Tesis de Maestría, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil). <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2897>
- Guajardo, G., y Andrade, N. E. (2012). *Contabilidad para no contadores* (Segunda Edición). McGraw-Hill.

- Gutiérrez, J. A., y Tapia, J. P. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229/1731
- Gutiérrez, M. T., Téllez, L., y Munilla, F. (2005). La liquidez empresarial y su relación con el sistema financiero. *Ciencias Holguín*, 11(2), 1-10. <https://www.redalyc.org/pdf/1815/181517957006.pdf>
- Heredia, A., & Dini, M. (2021). *Análisis de las políticas de apoyo a las pymes para enfrentar la pandemia de COVID-19 en América Latina*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46743/1/S2100104_es.pdf
- Herrera, A. G., Betancourt, V. A., Herrera, A. H., Vega, S. R., y Vivanco, E. C. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones. *Quipucamayoc. Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 1151-160. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (sexta edición). McGraw-Hill Interamericana de Editores.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2009). *Perú: Estructura Empresarial, 2018*. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1703/libro.pdf
- Inocente, F. G., Sandoval, M., y Hernández, D. (2022). Incidencia del leasing operativo en los estados financieros de las empresas. *TecnoHumanismo. Revista Científica*, 2(2), 126-146. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8326416>

- Jiménez, J. A. (2018). *Análisis financiero, fiscal y contable de los préstamos* (Tesis de Grado, Universidad de Jaén). Repositorio de la UJAEN. <https://tauja.ujaen.es/handle/10953.1/7828>
- Knop, R. (2018). *Factores determinantes en la cotización y valoración de préstamos con garantía real* (Tesis de Doctorado, Universidad Autónoma de Madrid). Repositorio digital de la UAM. <https://repositorio.uam.es/handle/10486/685451>
- Larsen, M., Vigier, H. P., Guercio, m B., y Briozzo, A. E. (2014). Financiamiento mediante obligaciones negociables: el problema de ser MYPE. *Visión de Futuro*, 18(2), 134-153. <https://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/4416>
- Lerma-Sánchez, C. G., Briseño-García, A., Sánchez-Aldape, J. A., y Delgado Rivas, J. G. (2017). Crédito bancario como alternativa de fuente de financiamiento para las PYMES. *Investigación en Ciencias Administrativas*, 7(13), 59-81. https://www.researchgate.net/publication/328917039_Credito_Bancario_como_Alternativa_de_Fuente_de_Financiamiento_para_la_PYMES
- Ley N° 26887 (1997). *Ley General de Sociedades*.
- Loeffel, N. (2021). *Tipos de financiamiento y su importancia para pymes familiares locales* (Trabajo de fin de grado, Universidad Siglo 21). Repositorio de la UESiglo21. <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/22621/TFG%20-%20Loeffel%2c%20Nicol%c3%a1s.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Maekawa, C. D. (2020). Internacionalización de las micro y pequeñas empresas (MYPES) textiles. Estudio empírico de las MYPES textiles en Lima Metropolitana. *Sinergia e Innovación*, 1(2). <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/334497>

- Marín, J. G. (1950). Operaciones de Crédito. *Revista de Estudios de la Administración Local y Autonómica*, 38-46.
<https://revistasonline.inap.es/index.php/REALA/article/download/6221/6272>
- Mavila, D. (2003). Leasing financiero. *Industrial Data*, 6(1), 86-88.
<https://www.redalyc.org/pdf/816/81606111.pdf>
- Mazzeo, J. V., Moyano, M. L., & Nara, C. N. (2012). *Factoring: Liquidez para las empresas* (Tesis de grado). Argentina: Universidad Nacional de Cuyo.
<https://bdigital.uncu.edu.ar/5156>
- Ministerio de Salud. (2020). *Informe epidemiológico N° 53. Enfermedad por SARS-CoV-2 (COVID-19)*. Gobierno de Chile. <https://www.minsal.cl/wp-content/uploads/2020/09/Informe-Epidemiol%C3%B3gico-MINSAL-53.pdf>
- Mendoza, Y. M. (2019). *El leasing como fuente de financiamiento para mejorar la liquidez de la empresa Mecatel S.R.L., Chiclayo, 2017* (Tesis de Grado, Universidad Señor de Sipán). Repositorio digital de la USS.
<https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/6008>
- Mochón, F., y Calvo, N. (2009). *Economía de la empresa* (Primera Edición). McGraw-Hill Interamericana de España S.L.
- Montell, M. M. (2013). Contabilidad de gestión para PYMES en etapas de lanzamiento y expansión del ciclo de vida. *Palermo Business Review*, (9), 9-21.
https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/rwe9/PBR9_01WEB.pdf
- Morccolla, M. D. (2019). *La importancia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial*. Universidad Peruana Unión.

https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2494/Mario_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Morini, S., y Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en Latinoamérica. *Ciencias Administrativas*, (6), 3-15.
<https://www.redalyc.org/pdf/5116/511651382002.pdf>

Orozco, J. S., y Cortez, C. R. (2015). *El calce de liquidez y cobertura de liquidez como instrumentos de gestión y planificación presupuestaria de la disponibilidad del banco Grupo 5151 para el año 2015* (Tesis de Grado, Universidad Autónoma de Managua). Repositorio digital de la UNAN. <https://repositorio.unan.edu.ni/8347/1/17535.pdf>

Paucarchuco, M. A. (2021). *Descuento de letras y su relación con el financiamiento en las empresas industriales, Villa el Salvador año 2020* (Tesis de Grado, Universidad César Vallejo). Repositorio digital de la UCV. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/87982/Paucarchuco_JM_A-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Pérez Carvallo, J. F. (2008). *Control de la gestión empresarial*. ESIC Business & Marketing School.

Pérez, T. A., y Ramos, M. E. (2016). *Implementación de un sistema de control interno en las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Bagservis SAC, en Trujillo, en el año 2016* (Tesis de Grado, Universidad Privada del Norte). Repositorio de la UPN. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/10098>

Quispe, C. R. (2021). *Presupuesto por fuente de financiamiento y su incidencia en la liquidez de la Municipalidad Distrital de Llusco Periodo 2019* (Tesis de Grado, Universidad César Vallejo). Repositorio de la UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/68679>

- Rangel, I., Graterol, A., Alizo, M. A., & Socorro, C. (2008) Estrategias de financiamiento aplicadas en el sector panadero del estado de Zulia. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(3), 546-560. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011676009>
- Ramos, M. F. (2018). *El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región de Lima provincias 2015-2016* (Tesis de Maestría, Universidad de San Martín de Porres). Repositorio de la USMP. <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/3588>
- Ramos, M. F. (2021). El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la Región Lima Provincias 2015 - 2016. *Big Bang Faustiniiano*, 10(1), 20-26. <https://doi.org/10.51431/bbf.v10i1.667>
- Rivera, O. M. (2020). El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las MYPES comercializadoras de la ciudad de Chiclayo. *Revista Científica Horizonte Empresarial*, 7(2), 85-93. Recuperado de <http://revistas.uss.edu.pe/index.php/EMP/article/view/1450>
- Rodríguez, J. M. (2019). *Fondos sujetos a restricción y su incidencia en la disponibilidad de efectivo de la empresa constructora grupo DAC SAC-Trujillo 2018* (Tesis de Grado, Universidad Privada del Norte). Repositorio de la UPN. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/22513>
- Rodriguez, K. (2018). *Financiamiento de Pymes Industriales y dificultades en el acceso al crédito* (Trabajo de grado, Universidad del Este). Repositorio de la Universidad del este. <http://dspace.biblio.ude.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/20/Rodriguez%20->

[%20%20Financiamiento%20de%20Pymes%20industriales%20y%20dificultades%20en%20el%20acceso%20al%20credito.pdf?sequence=4&isAllowed=y](#)

Rodríguez, O. M. (2008). El crédito comercial: Marco conceptual y revisión de la literatura. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 14(3), 35-54.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1135252312600653>

Rodríguez, A., & Pérez, A. O. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (82), 1-26.
<https://www.redalyc.org/pdf/206/20652069006.pdf>

Sánchez, H. H., Reyes, C., y Mejía, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística*. Universidad Ricardo Palma, Vicerrectorado de Investigación

Sánchez-Pacheco, M. E., Bermúdez-Fajardo, P. N., Zea-Franco, R. D., & Zambrano-Farías, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *Innova Research Journal*, 7(3.2), 36-50.
<https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>

Sosa, R. (2014). *El financiamiento de los micronegocios en México* (Tesis de Maestría. Universidad Autónoma de Nuevo León). Repositorio digital de la UANL.
<http://eprints.uanl.mx/4101/1/ROBERTO%20SOSA%20VALD%C3%89S.pdf>

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (s.f.a). *Carpeta Régimen MYPE Tributario*. Superintendencia Nacional de Administración Tributaria.
<https://orientacion.sunat.gob.pe/sites/default/files/inline-files/REMYPe.pdf>

- Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (s.f.b). *Sistema de Deduciones del IGV*. Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. https://orientacion.sunat.gob.pe/sites/default/files/inline-files/Cartilla_deduciones.pdf
- Tello, S. Y. (2014). Importancia de las micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país. *LEX, Revista de la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas*, 12(14). <http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/LEX/article/view/623/0>
- Tello, L. T. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa OMNICHEM SAC* (Tesis de Grado, Universidad Autónoma del Perú). Repositorio digital de la UATONOMA. <https://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/20.500.13067/372>
- Torre-Olmo, B., Sainz, I., San Filippo, S., & López, C. (2012). *Guía sobre Microcréditos*. Universidad Cántabra
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín CICAG*, 14(2). <http://ojs.urbe.edu/index.php/cicag/article/view/133>
- Torres, M. (2018). *Efectos de la morosidad y su relación con la liquidez del organismo no gubernamental Movimiento Manuela Ramos Bagua Grande 2017* (Tesis de Grado, Universidad César Vallejo). Repositorio digital de la UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/28455>
- Vargas, Z. R. (2009). La investigación aplicada: Una forma de conocer las realidades con evidencia científica. *Educación*, 33(1), 155-165. <https://www.redalyc.org/pdf/440/44015082010.pdf>

Vega, M., y Suclupe, L. (2020). La pandemia del COVID-19. *Moneda*(182), 4-9.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-182/moneda-182-01.pdf>

Velecela, N. E. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES* (Tesis de Maestría, Universidad de Cuenca). Repositorio digital de la UCUENCA.

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/5269>

Vergara, C. D. (2012). *Análisis de la rentabilidad de las MYPES comerciales en el distrito de Rupa Rupa, Periodo: 2008-2009* (Tesis de Grado, Universidad Nacional Agraria de la

Selva). Repositorio de la UNAS. <https://repositorio.unas.edu.pe/handle/UNAS/214>

Apéndices

Apéndice 01
Matriz de Consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Metodología
¿Cuál es la relación entre las fuentes de financiamiento con la liquidez en postpandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?	Establecer cómo se relacionan las fuentes de financiamiento con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de postpandemia.	Las fuentes de financiamiento se relacionan de forma directa con la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa en época de postpandemia.	<p>Variable 1: Fuentes de Financiamiento</p> <p>Variable 2 Liquidez</p>	<p>Método de investigación: Científico, hipotético deductivo</p> <p>Tipo de Investigación: Aplicada</p> <p>Nivel de Investigación: Correlacional</p> <p>Diseño de Investigación: General: No experimental Específico: Correlacional</p> <p>Esquema:</p> <pre> graph TD M --- O1 M --- R R --- O2 </pre> <p>Población: 133 096 MYPES de la región Arequipa</p> <p>Muestra: El muestreo probabilístico es de 69 MYPES (90% confiabilidad, 10% error), seleccionando la muestra por conveniencia.</p> <p>Técnicas: Encuesta</p> <p>Instrumentos: Cuestionario</p>
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas		
¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?	Describir las fuentes de financiamiento de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022	Las MYPES de la ciudad de Arequipa utilizan principalmente las fuentes de financiamiento externo.		
¿Cómo es la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?	Determinar la liquidez de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022	Las MYPES de la ciudad de Arequipa tienen una liquidez adecuada.		
¿Qué relación existe entre las fuentes de financiamiento interno y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?	Analizar la relación entre las fuentes de financiamiento interno y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022	Las fuentes de financiamiento interno se relacionan directamente con la liquidez en postpandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.		
¿Qué relación existe entre las fuentes de financiamiento externo y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022?	Evaluar la relación entre las fuentes de financiamiento externo y la liquidez en post-pandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022	Las fuentes de financiamiento externo se relacionan directamente con la liquidez en postpandemia de las MYPES de la ciudad de Arequipa, 2022.		

Apéndice 02

Matriz de Operacionalización

Variable X: Fuentes de Financiamiento						
Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de Medición	Ítems	N
Fuentes de Financiamiento	“Vías que tiene una empresa a su disposición para captar fondos” (Mochón y Calvo, 2009, p. 293)	Financiación interna	Autofinanciación de mantenimiento	Ordinal	¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de amortización para el mantenimiento de equipos o maquinaria?	1
				Ordinal	¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de provisión para poder asumir posibles pérdidas?	2
			Autofinanciación de enriquecimiento	Ordinal	¿La empresa ha retenido recursos para poder reinvertirlos en la misma empresa?	3
		Financiación externa	Recursos propios	Ordinal	¿La empresa ha recibido aportaciones de capital de los dueños o socios?	4
			Recursos ajenos	Ordinal	¿La empresa evalúa los diferentes recursos ajenos para optar por un costo de financiamiento competitivo?	5
				Ordinal	¿La empresa ha recibido crédito de entidades financieras?	6
				Ordinal	¿La empresa ha recibido crédito de proveedores?	7
				Ordinal	¿La empresa ha recibido préstamos con entidades financieras?	8
				Ordinal	¿La empresa ha arrendado algún bien bajo la modalidad de leasing financiero?	9
				Ordinal	¿La empresa ha emitido letras con entidades bancarias?	10
				Ordinal	¿La empresa utiliza el Factoring?	11

Variable Y: Liquidez						
Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de Medición	Ítems	N
Liquidez	Se relaciona con la capacidad que tienen los activos en las empresas de convertirse en dinero que pueda ser utilizado inmediatamente en los gastos de la empresa, esto sin que se tenga que recurrir a la venta de estos activos a precios inferiores a los establecidos (Ramos, 2018)	Programa de egresos de flujo de caja	Capital disponible	Ordinal	¿La empresa cuenta con capital disponible para afrontar sus obligaciones a corto y largo plazo?	12
			Información contable	Ordinal	¿Se cuenta con información contable razonable para proyectar los egresos del flujo de caja?	13
			Capacidad de préstamo	Ordinal	¿La empresa tiene la suficiente capacidad financiera para obtener y asumir préstamos?	14
				Ordinal	¿La empresa tiene una adecuada capacidad de pago?	15
				Ordinal	¿La empresa cumple oportunamente con sus compromisos de pago?	16
		Fondos sujetos a restricción	Fondos de la empresa	Ordinal	¿La empresa establece políticas para el manejo de los fondos sujetos a restricción?	17
			Fondos existentes	Ordinal	¿La empresa establece proyecciones de pago a mediano o largo plazo sobre los fondos existentes en restricción?	18
		Control de gastos financieros	Gastos de la empresa	Ordinal	¿La empresa maneja adecuadamente sus gastos provenientes del financiamiento obtenido?	19
			Gastos controlados	Ordinal	¿Se realiza un control adecuado de los gastos financieros de la empresa?	20

Preguntas

Para cada pregunta, deberá seleccionar la opción que mejor se ajuste a la realidad de la MYPE con la que trabaja.

Nunca	Pocas Veces	Muchas Veces	Siempre
N	PV	MV	S

Ítem	N	PV	M V	S
¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de amortización para el mantenimiento de equipos o maquinaria?				
¿La empresa ha asignado recursos en un fondo de previsión para poder asumir posibles pérdidas?				
¿La empresa ha retenido recursos para poder reinvertirlos en la misma empresa?				
¿La empresa ha recibido aportaciones de capital de los dueños o socios?				
¿La empresa ha recibido crédito de entidades financieras?				
¿La empresa ha recibido crédito de proveedores?				
¿La empresa ha recibido préstamos con entidades financieras?				
¿La empresa ha arrendado algún bien bajo la modalidad de leasing financiero?				
¿La empresa ha emitido letras con entidades bancarias?				
¿La empresa ha utilizado el Factoring?				
¿La empresa tiene un capital disponible para un uso eventual?				
¿La empresa tiene su información financiera y contable al día?				
¿La empresa tiene la suficiente capacidad financiera para obtener y asumir préstamos?				
¿La empresa tiene una adecuada capacidad de pago?				
¿La empresa cumple con sus compromisos de pago?				
¿La empresa cuenta con los fondos suficientes para poder funcionar adecuadamente?				
¿La empresa cuenta con fondos suficientes en su cuenta de detracciones?				
¿La empresa conoce el monto de sus gastos?				
¿La empresa planifica los gastos a realizar?				

¡Muchas Gracias por su colaboración!

Apéndice 04

Validación de Instrumentos (Alfa de Cronbach)

Estadísticas de fiabilidad

– Instrumento completo

Alfa de Cronbach	N de elementos
,822	20

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
Item 1	41,93	58,039	,372	,815
Item 2	41,90	58,357	,387	,815
Item 3	41,35	58,965	,232	,822
Item 4	41,06	61,850	-,013	,836
Item 5	41,32	57,867	,316	,818
Item 6	41,33	56,755	,363	,816
Item 7	41,54	57,841	,340	,817
Item 8	41,42	56,453	,401	,814
Item 9	42,07	58,745	,323	,817
Item 10	42,07	58,686	,343	,817
Item 11	42,16	60,695	,137	,824
Item 12	40,83	54,028	,547	,805
Item 13	40,77	54,710	,501	,808
Item 14	40,80	53,194	,740	,796
Item 15	40,45	55,663	,529	,807
Item 16	40,12	59,986	,185	,823
Item 17	41,36	55,440	,443	,811
Item 18	41,39	56,506	,370	,815
Item 19	40,90	53,034	,596	,802
Item 20	40,78	51,643	,677	,796

Estadísticas de fiabilidad**– Fuentes de****Financiamiento**

Alfa de Cronbach	N de elementos
,692	11

Estadísticas de fiabilidad**– Liquidez**

Alfa de Cronbach	N de elementos
,858	9

Apéndice 5

Juicio de Expertos



Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: LLERENA ANCCO CARLOS ALBERTO
- 1.2. Grado académico / mención : PROFESIONAL - CONTADOR
- 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : 45272245 - 920572347
- 1.4. Cargo e institución donde labora: CONTADOR - C. LLERENA CONTADORES
- 1.5. Autor(es) del instrumento : Miriam Manchego Huamani
- 1.6. Lugar y fecha : Arequipa, 6 de junio del 2022.

2. Aspectos de la Evaluación


Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3 -	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.		X	
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.		X	
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.		X	
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.		X	
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Cuento total de marcas		A	B	C

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 0,84$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones


 Firma del Experto
 DNI. N° 45.272.245

CARLOS ALBERTO LLERENA ANCCO
 Contador Público Colegiado
 N° 4858



Universidad
Continental

Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: Abregú Ochoa Elizabeth Gladys
 1.2. Grado académico / mención : Contador Público Colegiado
 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : 40911259/992884834
 1.4. Cargo e institución donde labora: Contador principal en Estudio Contable ABO Contadores Consultores
 1.5. Autor(es) del instrumento : Bach. Miriam Manchego Huamani
 1.6. Lugar y fecha : Arequipa, 22 de junio del 2022

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente 1	Aceptable 3	Bueno 5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.		X	X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Conteo total de marcas		A	B	C

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 0.96$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones: Puede aplicar las encuestas en su totalidad.

Firma del Experto
DNI. N° 40911259