



ESQUEMAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN LA HUERTA, JALISCO

García-Amaral, Fabricio¹; Arias-Uribe, Myriam²; Pelayo-Velázquez, Marcela De Guadalupe³, & Gómez-González, Martha-Sheila⁴.

*¹Instituto Tecnológico De Estudios Superiores De La Huerta
Fabricio.Garcia@Itslahuerta.Edu.Mx, La Huerta, Jalisco; México*

²Universidad De Guadalajara, Miriam.Uribe@Cucsur.Udg.Mx, Av. Independencia Nacional 151, Autlán De Navarro, Jalisco, México, Teléfono: (317) 38 2 50 10

³Universidad De Guadalajara, Marcela@Cucsur.Udg.Mx, Av. Independencia Nacional 151, Autlán De Navarro, Jalisco, México, Teléfono: (317) 38 2 50 10

⁴Universidad De Guadalajara, Sheilag@Cucsur.Udg.Mx, Av. Independencia Nacional 151, Autlán De Navarro, Jalisco; México. Teléfono: (317) 38 2 50 10

Fecha de envío: 08/Abril/2016

Fecha de aceptación: 16/Mayo/2016

RESUMEN

Las micro, pequeñas y medianas empresas (PyME) son esenciales para la economía de un país, representan una parte importante del tejido empresarial y generan empleos. El acceso a recursos financieros resulta fundamental para que estas empresas operen en condiciones competitivas. El objetivo de este trabajo de investigación es analizar e interpretar la relación existente entre el perfil del empresario y las estrategias de financiamiento que eligen las PyME localizadas en el municipio de La Huerta, en el estado de Jalisco. Los resultados obtenidos permiten observar que la estructura de capital de las PyME de La Huerta, Jalisco se conforma principalmente de recursos propios, seguida por endeudamiento. Las empresas prefieren emplear recursos internamente generados para realizar actividades de inversión o destinados a capital de trabajo, antes de recurrir al endeudamiento.

PALABRAS CLAVE. Financiamiento empresarial, PyME,

INTRODUCCIÓN

Un aspecto que se considera importante para el desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) es el acceso a recursos financieros, por lo que el análisis de los diferentes esquemas de financiamiento que eligen los empresarios es importante para determinar si estas elecciones representan un factor competitivo clave para el desempeño empresarial.

La elección de una combinación adecuada de recursos provenientes de deuda y de capital propio lleva a un óptimo desempeño financiero, así como a minimizar el riesgo de insolvencia en el mediano y largo plazo.

La Estructura de Capital (EC) representa esta combinación de fuentes de financiamiento que utiliza una empresa para hacer frente a sus necesidades de recursos destinados a la operación y la inversión. El crecimiento y desarrollo de las empresas requieren inversión en tecnología de punta, adquisición de activos, desarrollo de nuevos mercados, expansión de capacidad y diversificación; para ello es necesario el financiamiento a largo plazo (Kumar y Rao, 2015:100). Cuando la empresa se financia no solo con el capital de los accionistas o propietarios, sino que también recurre a recursos provenientes de la deuda, el flujo de efectivo futuro ya no es sólo de los accionistas/propietarios sino que se compromete para liquidar los pagos del pasivo (Gaytán y Bonales, 2009).

Así, la elección entre las diferentes fuentes de financiamiento tiene consecuencias para la empresa en el corto, mediano y largo plazo. La deuda compromete parte del flujo de efectivo de la entidad, sin embargo según algunos estudios genera compromiso para el administrador, disminuyendo los costos de agencia. De igual forma el empleo de recursos internamente

generados permite el aprovechamiento de flujos disponibles en inversiones que permitan obtener un retorno positivo de la inversión (Kumar y Rao, 2015).

El objetivo general del presente trabajo es analizar la estructura de capital de la PyME en el municipio de La Huerta, Jalisco. Específicamente: a) revisar las principales aportaciones teóricas relacionadas con las decisiones de financiamiento empresarial y, b) analizar las variables que inciden en las decisiones de financiamiento empresarial.

Los objetivos propuestos se plantearon considerando que las PyME son un factor importante para la economía del municipio, generan empleos que son el sostén de la economía familiar. En Jalisco, se ha buscado la forma de propiciar la generación y desarrollo de estas empresas por medio de programas de financiamiento, con la finalidad de generar autoempleo en una región que se caracteriza por un desarrollo industrial bajo.

Considerando las dificultades que las PyME pueden enfrentar al momento de solicitar un crédito, podría pensarse que de acuerdo a la Teoría *Pecking Order* la principal fuente de financiamiento de sus actividades sea el capital propio, seguido de el endeudamiento y por último la búsqueda de capital accionario (Gaytan y Bonales, 2009; Aybar, Cansino y López-Gracia, 2001).

Para resolver la problemática relacionada con la elección de las fuentes de financiamiento de estas entidades económicas se definen las siguientes preguntas de investigación: ¿Cuál es el esquema de financiamiento que eligen los propietarios o administradores de las PyME en el

municipio de La Huerta en el Estado de Jalisco? ¿Cuáles son los factores que inciden en las decisiones de financiamiento de las PyME en el municipio de La Huerta, Jalisco?

Con el fin de dar respuesta a los planteamientos anteriores se definieron las siguientes hipótesis de trabajo:

H₁: La Estructura de Capital de las PyME en el municipio de La Huerta, Jalisco; se componen principalmente de recursos propios.

H₂: Las características personales del empresario, tales como edad, género, escolaridad y experiencia en el negocio, influyen sobre sus decisiones de estructura de capital.

Para efecto de contrastar las hipótesis planteadas, se diseñó un instrumento con formato de cuestionario para ser aplicado a empresarios o administradores de una muestra de micro y pequeñas empresas del municipio de La Huerta, Jalisco. Los datos recabados se analizaron utilizando el programa estadístico *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versión 20.

Los resultados obtenidos permiten observar que la estructura de capital de las PyME de La Huerta, Jalisco se conforma principalmente de recursos propios, seguida por endeudamiento. Las empresas prefieren emplear recursos internamente generados para realizar actividades de inversión o destinados a capital de trabajo, antes de recurrir al endeudamiento. El comportamiento es consistente con la propuesta de la TPO . Las empresas que recurren al endeudamiento, tienen como opción principal el crédito proveniente de las Cajas Populares, ya que señalan que es más fácil acceder a el y lo perciben como más ágil y menos costoso en términos de trámites. El empleo de recursos propios está explicado por el sector en el que opera la empresa, así como por el nivel escolar del propietario/administrador.

El trabajo se organiza como sigue, en la primera sección se presenta un análisis de las principales teorías sobre financiamiento empresarial, a continuación se presenta la metodología empleada para el presente trabajo, así como los resultados obtenidos. Posteriormente se presentan las conclusiones.

TEORÍAS RELACIONADAS CON EL FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL.

Una de las teorías que considera irrelevante la decisión de financiamiento empresarial es la propuesta por Modigliani y Miller (1958), constituye un enfoque dominante dentro del marco de la literatura financiera; considera que las decisiones sobre esta materia son irrelevantes ante la existencia de un mercado de capitales perfecto. Este enfoque señala que la maximización de las ganancias y el valor de mercado de la empresa es independiente de su estructura de capital (González, 2003). Esta afirmación se da en un contexto de mercado de competencia perfecta, que permite un ambiente de certeza, pero a medida que aumenta la incertidumbre las variables del modelo se debilitan (Rivera, 2007).

El reconocimiento de la existencia de los mercados imperfectos da la pauta a la discusión sobre aquellos aspectos no considerados por el modelo original, tales como; los impuestos corporativos y personales, los costos de insolvencia, los costos de agencia y las asimetrías de información; aspectos que tienen un impacto en las utilidades de las empresas (Fernández y Rojas, 2004).

Considerando lo anterior, se han presentado varias propuestas para el análisis de la estructura de capital que incluyen en su planteamiento la existencia de imperfecciones de mercado.

Modigliani y Miller (1963) presentan una revisión de la teoría original de, en donde ya no se asume la tesis de la irrelevancia, sino que por el contrario se analiza la existencia de una estructura de capital que presenta beneficios fiscales para la empresa (citado en Gaytan y Bonales, 2009).

Otro enfoque teórico en el estudio de la estructura de capital de las empresas es la teoría *Pecking Order* (TPO) desarrollada por Myers y Majluf (1984). Este enfoque se basa en la existencia de asimetrías de información. Éstas consisten en diferencias en el acceso a la información, entre los que manejan la información internamente y los accionistas externos. Este enfoque TPO se ha aplicado, de forma específica en las empresas de reducido tamaño, donde las asimetrías informativas con respecto a los mercados financieros son mucho mayores (Fernández y Rojas, 2004; Aybar, Cansino y López-Gracia, 2003).

La TPO señala el orden ideal en la elección de las fuentes de financiamiento: las empresas deberían recurrir en primer lugar a los recursos generados internamente para el financiamiento de sus actividades de inversión, en segundo lugar a los recursos provenientes de la deuda y en tercer lugar a la emisión de acciones. Lo anterior minimiza el riesgo derivado de las actividades de financiamiento y permite mantener el control de la entidad en manos de sus propietarios.

Otro enfoque que analiza la decisión de estructura de capital es la teoría del *Trade off*. La versión clásica fue desarrollada por Klaus y Litzenberger (1973). Esta teoría asume la presencia de una estructura de capital óptima que puede maximizar la riqueza de los accionistas y simultáneamente minimizar los reclamos externos sobre la riqueza (Kumar y Rao, 2015:101).

Es considerada una de las teorías defensoras de los mercados imperfectos, donde sugiere que existe un endeudamiento óptimo por parte de las organizaciones, es decir, un equilibrio entre las ventajas fiscales derivadas de la deuda y las desventajas de posibilidad de quiebra; mientras que TPO sostiene que las compañías no tienen una estructura de capital definida en presencia de mercados imperfectos (Kumar y Rao, 2015; Milena y Acuña, 2011).

Esta teoría explica la EC entre sectores, sin embargo no logra identificar la razón por la cual algunas empresas con rentabilidad elevada siguen financiando sus actividades con fondos generados internamente, sin aprovechar su capacidad de endeudamiento, de igual forma, no es concluyente en aquellos casos de países que han disminuido las ventajas fiscales derivadas del endeudamiento y ésta sigue siendo la opción de financiamiento para algunas de las empresas (Gaytán y Bonales, 2009:107).

El análisis de la estructura de capital inicialmente consideraba las condiciones de las grandes empresas, posteriormente los estudios sobre el tema comienzan a analizar la situación de la pequeña empresa, tomando en cuenta las diferencias entre organizaciones con un mayor tamaño y estructuras formales definidas y unidades empresariales pequeñas que operan en un contexto empresarial (Mintzberg, 1996) con características diferentes de la gran empresa.

Un estudio realizado en México por García, García y Domenge (2011), considera como determinantes de la estructura de capital en la empresa familiar: el tamaño, antigüedad, planeación estratégica, edad del dirigente y su actitud. Se consideró una muestra de 240 empresas, llegando a resultados significativos, los cuales determinan que la toma de decisiones en cuestión de financiamiento están basadas en características internas como las antes

mencionadas, sin embargo, otros factores que resultaron significativos están relacionados con aspectos externos sobre los cuales el empresario no tiene ningún control, tales como los sistemas financieros, el contexto, la tecnología y cultura, así como el forma legal fiscal y el impacto de la globalización.

Atendiendo al tamaño, las empresas pequeñas tienden a elegir un nivel de endeudamiento menor, buena parte de su deuda recae en pasivos a corto plazo, en especial proveniente de financiamiento con proveedores, debido al bajo costo de esta opción así como a la facilidad de acceso (Pavón, 2010).

MÉTODO

El universo de estudio se integró por los propietarios de las PyMEs establecidas en el municipio de La Huerta, Jalisco. Los datos se obtuvieron del registro de licencias municipales del H. Ayuntamiento de La Huerta actualizados a agosto de 2013. Cada propietario se tomó como una observación, de manera que si una misma persona tenía varias licencias a su nombre se consideró solo una vez.

El padrón fue analizado y depurado comparándolo con datos de años anteriores con el fin de identificar registros recientes, así como aquellas unidades de negocios que llevan operando más de tres años. Posteriormente se consultó con el encargado de Padrones y licencias municipales para corroborar datos y evitar duplicidad en la selección de la muestra.

El tamaño de la muestra se determinó en 75 empresas, considerando un 90% de confianza ($\alpha=0.90$) con un 10% de error ($e=0.10$) asumiendo que la probabilidad de éxito y fracaso son iguales ($p=q=0.5$).

Para recolectar la información de interés se diseñó un cuestionario el cual se aplicó a los empresarios propietarios de PYMES en la localidad de La Huerta, Jalisco, elegidos mediante un muestreo aleatorio. El cuestionario fue aplicado de forma personal a los propietarios de las empresas o bien, en caso de ausencia de los mismos a los administradores. Las preguntas fueron diseñadas para obtener información sobre las siguientes dimensiones: a. El perfil del empresario y empleados; b. La actividad innovadora; c. La problemática detectada en la empresa y el entorno y d. Los esquemas de financiamiento de las actividades de la entidad.

El cuestionario tiene una extensión de 80 ítems en diferentes modalidades: preguntas con respuesta dicótoma, preguntas con escala tipo Likert y preguntas abiertas. La tasa de respuesta fue de 70.66%. Los datos obtenidos en el trabajo de campo fueron procesados y analizados mediante el apoyo del paquete estadístico SPSS versión 20.

Como variables de estudio se consideran las características generales del empresario y la estructura de capital de las empresas. Una problemática detectada en las empresas que integran la muestra es la falta de una contabilidad financiera formal. La mayor parte de las entidades reportan tener algún tipo de registro de sus actividades, sin embargo, señalan hacerlo principalmente por cuestiones fiscales, mas que por aspectos de generar información para toma de decisiones.

Se definieron como variables independientes aspectos relacionados con el empresario que se considera influyen en las decisiones de financiamiento empresarial, esta selección de variables se realizó tomando en cuenta la revisión de la literatura relacionada con el tema de estudio, para lo que se consideraron aquellas que han presentado resultados robustos en otros trabajos de investigación.

Como variable dependiente y medida de estructura de capital, la literatura financiera así como estudios previos al presente han empleado diferentes razones financieras. Lo anterior genera un problema al momento de solicitar información sobre los esquemas de financiamiento que siguen las PyME en el municipio de La Huerta, Jalisco. El dato proporcionado por los empresarios corresponde a la estimación que ellos hacen entre la proporción de uso de recursos propios y ajenos al momento en el que se realizó el cuestionario. Esta operacionalización de la variable dependiente puede presentar problemas al considerar que no está determinada por la información contable formal de la empresa, sin embargo como medida de control se incluyeron ítems en el cuestionario que permitieran corroborar este dato.

Con el fin de conocer las características del empresario se definieron algunos ítems relacionados con la edad, género, escolaridad, experiencia laboral, formación profesional, entre otros datos, considerando las propuestas de Kumar y Rao (2015). Otros puntos que se consideran importantes son aspectos relacionados con la empresa: antigüedad en el mercado, sector, número de empleados (Gómez, López y Ruíz, 2010; Lecuona, 2009).

Considerando los objetivos planteados, se definen las siguientes hipótesis de trabajo:

H₁: La Estructura de Capital de las PyME en el municipio de La Huerta, Jalisco; se compone principalmente de recursos propios.

H₂: Las características personales del empresario, tales como edad, género, escolaridad y experiencia en el negocio, influyen sobre sus decisiones de estructura de capital.

En el caso de las PyME, los propietarios generalmente están involucrados en la administración del negocio, por lo que sus características personales pueden ser determinantes en las elecciones que realicen. Algunos autores han encontrado que aspectos tales como la edad, nivel de escolaridad y la experiencia en el negocio pueden ser determinantes en la toma de decisiones (Kumar y Rao, 2015).

Con el fin de identificar relaciones causales, se definió una ecuación de regresión lineal, quedando como sigue:

$$EC = \beta_0 + \beta_1 IND + \beta_2 SER + \beta_3 AÑOS + \beta_4 ESC + \beta_5 tam + \varepsilon$$

Donde:

EC: Variable dependiente que representa el esquema de financiamiento de la empresa medida por la proporción de recursos propios sobre el total de financiamiento de la entidad.

IND: Variable dicótoma que representa la pertenencia al sector industrial. Operacionalizada como 1, si la observación cuenta con el atributo y 0, si la observación no cuenta con el atributo.

SERV: Variable dicótoma que representa la pertenencia al sector servicios. Operacionalizada como 1, si la observación cuenta con el atributo y 0, si la observación no cuenta con el atributo.

AÑOS: Variable independiente que representa los años de experiencia en el negocio por parte del propietario/administrador.

ESC: Variable independiente que representa el nivel de escolaridad del propietario/administrador del negocio. Considera cuatro niveles: Básico, Bachillerato, Técnico y Licenciatura.

RESULTADOS

Las empresas que participaron en el estudio pertenecen a los sectores comercial, industrial y de servicios. Los datos correspondientes al género de los propietarios/administradores se presentan en la tabla 1.

Tabla 1. Sector al que pertenecen las PyME y género del administrador

Género del administrador	Giro de la empresa			Total
	Comercial	Industrial	Servicios	
Femenino	7.6%	9.4%	13.2%	30.2%
Masculino	24.5%	17.0%	28.3%	69.8%
Total	32.1%	26.4%	41.5%	100%

La antigüedad promedio de las empresas es de 15 años, en 69.8% de las mismas el género de la persona que lleva la administración pertenece al género al masculino y el 30.2 % al femenino. Considerando el nivel de su formación, el 34% cuentan con estudios primarios, el 24.6% terminaron la secundaria, mientras que 16.9% concluyeron el nivel bachillerato, 24.5% de los administradores entrevistados concluyó alguna carrera universitaria.

Tabla 2. Nivel de formación del administrador por género

Nivel de formación	Género		Total
	Femenino	Masculino	
Básica	15.2%	43.4	58.6%
Bachillerato/Técnica	7.5%	9.4%	16.9%
Licenciatura	7.5%	17.0%	24.5%
Total	30.2%	69.08%	100%

Según el giro de la empresa se analizó el nivel de formación del administrador encontrando que en el sector servicios el nivel de escolaridad es más elevado que en el resto de los sectores (tabla 3).

Tabla 3. Nivel de formación del administrador por giro de negocio

Escolaridad	Giro		
	Comercial	Industrial	Servicios
Básica	33.3%	38.9%	27.8%
Bachillerato	38.5%	30.8%	30.8%
Técnico	33.3%	22.2%	44.4%
Universidad	23.1%	7.7%	69.2%

Las empresas que solicitaron financiamiento externo recurrieron a las instituciones de ahorro popular en primer lugar, a excepción de las del sector servicios que buscaron recursos en programas gubernamentales (tabla 4).

Tabla 4. Fuente de financiamiento y giro de la empresa

Institución a la que solicitó crédito	Giro de la empresa		
	Comercial	Industrial	Servicios
Proveedor	0%	2.56%	2.56%
Banca Comercial	0%	0%	0%
Banca de Desarrollo	0%	0%	0%
Programa de Gobierno	7.69%	7.69%	20.51%
Caja Popular	23.08%	12.82%	15.38%
Otro	0%	0%	2.56%

Los motivos principales para decidir entre las diferentes opciones que existen en el mercado y que influyen en la decisión para solicitar crédito según los datos obtenidos, son: tasa de interés, confianza y garantías colaterales solicitadas por la institución crediticia.

Las PyME que participaron en el estudio se financian comúnmente con recursos propios teniendo una media de 72.64%, seguida del financiamiento de proveedores y en tercer lugar de la banca comercial (tabla 5)

Tabla 5. Distribución porcentual promedio de las fuentes de financiamiento de las PyMEs de La Huerta Jalisco, México.

	Recurso Propios	Financiamientos de Proveedores	Financiamiento de la banca comercial	Financiamiento de la banca de desarrollo	Otros
Media	72.64%	9.91%	7.74%	1.32%	5.38%

En general, para aquellas unidades económicas que solicitan financiamiento externo el destino de los recursos es principalmente capital de trabajo, seguido de actividades de comercio exterior, es este punto los que respondieron son entidades dedicadas a la exportación de productos primarios (ganado, fruta, hortalizas), en tercer lugar está la reestructuración de pasivos (tabla 6).

Tabla 6. Destino del financiamiento recibido

Variable	Media
Capital de Trabajo	36.02
Reestructuración de pasivos	6.12
Inversión en activo fijo	.10
Actividades de comercio exterior	18.88
Otros propósitos	2.55

Con el fin de contrastar la Hipótesis 2, se definió una ecuación de regresión lineal, considerando como variable dependiente la estructura de capital, medida por la proporción de recursos propios del total de financiamiento de la entidad. Los estadísticos descriptivos se presentan en la tabla 7.

Tabla 7. Estadísticos descriptivos

Variable	Media	Desviación típica
Recursos propios	72.64	30.534
Sector industrial	.57	.888
Sector servicios	1.25	1.492
Antigüedad empresa	11.69	10.152
Escolaridad administrad.	10.21	3.929
Tamaño	2.71	3.634

Tabla 8. Matriz de correlaciones

Variable	Recursos propios	Sector industrial	Sector servicios	Antigüedad empresa	Escolaridad	Tamaño
Recursos propios	1					
Sector industrial	.263*	1				
Sector servicios	.047	-.542**	1			
Antigüedad empresa	.217*	-.021	-.046	1		
Escolaridad administrad.	-.409*	-.321*	.329**	-.127	1	
Tamaño	-.271*	-.116	.141	.242*	.381**	1

* Significativo al 5%, ** significativo al 1%

En la tabla 8 se presenta la matriz de correlaciones de las variables. Se puede observar una correlación baja en general, sin embargo en la variable Escolaridad se observa una correlación mayor con respecto al empleo de recursos propios como fuente de financiamiento.

Así mismo se observa que al aplicar el modelo ANOVA, donde la variable dependiente (a) es que los empresarios utilizan los recursos propios usualmente para su auto-financiamiento, y donde la variables independientes (b) están conformadas por giro de la empresa, antigüedad de la empresa, genero del director general y su nivel de formación, confirmando que de manera grupal si existe un valor de significancia, debido a que su rubro es de .003, siendo menor a 0.05, esto da la pauta a rechazar la hipótesis nula y favorecer a la hipótesis alterna que considera a estas variables independientes como significativas al explicar la decisión de estructura de capital de las PyME de la La Huerta, Jalisco.

Tabla 9. ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	17067.665	4	2844.611	4.166	.002 ^b
Residual	31412.524	46	682.881		
Total	48480.189	52			

^aVariable dependiente: Recursos propios, ^bVariables predictoras: constante, tamaño, sector industrial, empresas del sector servicios, escolaridad, antigüedad empresa, experiencia del gerente.

Fuente: elaboración propia con base en datos de la empresa.

Los resultados de la regresión se pueden observar en la tabla 10. Los coeficientes de las variables sector industrial, sector servicios, escolaridad del administrador/propietario son estadísticamente significativas al 5%. Solo en el caso de la variable escolaridad presenta un signo negativo.

Tabla 10. Resultado de la regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	T	Sig.	Resumen
	B	Error tip.	Beta			
	Constante	76.039	13.697			
Empresas del sector industrial	12.055	4.967	0.351	2.427	.019	
Empresas del sector servicios	7.821	2.997	0.382	2.609	.012	
Antigüedad de la empresa	0.698	1.191	0.232	0.586	.561	
Escolaridad del administrador	-2.329	1.097	-0.300	-2.124	.039	
Tamaño de la empresa	-1.988	1.218	-0.237	-1.632	.109	
R cuadrado						.352
Error de la estimación						26.132
Sig, F						.002
Durbin Watson						1.451

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la encuesta

Los resultados indican que las variables de sector y escolaridad son estadísticamente significativas, mientras que la antigüedad y el tamaño no lo son. El modelo en su conjunto tiene un poder explicativo del 35.2 que es el valor del R2. Se realizaron las pruebas de multicolinealidad y no se encontró la presencia de la misma, de igual forma se contrasta la hipótesis de homoscedasticidad.

El empleo de recursos propios depende del sector empresarial y del nivel de escolaridad del propietario/administrador. En general los propietarios que optan por financiarse con deuda tienen un nivel escolar más alto, perciben el endeudamiento como menos riesgoso y no les genera problemas el realizar los trámites para obtenerlo.

Las empresas que tuvieron acceso a recursos financieros fueron las que realizaron cambios en sus procesos o esquemas de gestión, es más probable que realicen actividades innovadoras si pueden financiar los cambios, independientemente si es con recursos propios o ajenos.

Existen diferentes factores que son importantes al momento de analizar las decisiones de financiamiento empresarial. Algunos son factores relacionados con el empresario y sus características particulares, sin embargo, esta decisión también se ve afectada por la percepción del empresario sobre los aspectos del entorno, las condiciones de operación y el desempeño de la empresa. La capacidad de generar recursos financieros permite a los propietarios invertir y operar con un menor endeudamiento.

CONCLUSIÓN

Las PyME representan una parte importante del tejido empresarial en México, son generadoras de empleo e influyen en el desarrollo regional. En municipios como La Huerta, Jalisco, representan la mayoría de las unidades de negocios impactando en la economía familiar, no solo de sus propietarios, sino de las personas que laboran en ellas. Es importante analizar los aspectos que influyen en su desempeño.

En la presente investigación se realizó un análisis de los esquemas de financiamiento de estas empresas, así como la relación entre variables con la finalidad de identificar su impacto, con esto, se logra evidenciar la participación de género, instituciones financieras, condiciones favorables y desfavorables, financiamientos y su destino.

El desarrollo de la economía municipal en La Huerta Jalisco, está de la mano del apoyo y seguimiento que se le dé al sector PyME, el gobierno debe de dar mayor fomento a programas

de desarrollo empresarial, mediante asesorías profesionales apoyadas por instituciones educativas con carreras afines a la necesidad. Debe generar proyectos que conlleven al desarrollo. De igual forma, las instituciones financieras deben buscar procesos de apoyos a estas empresas mediante financiamientos menos complejos y más dinámicos.

En conclusión con respecto a las hipótesis planteadas *a priori* se observó que efectivamente los aspectos personales del propietario/administrador de la entidad inciden en la decisión de financiamiento empresarial.

Las características personales del empresario influyen en su toma de decisiones; con respecto a la variable de la edad, resulta muy importante comentar que los propietarios que tienen entre 36 y 45 años que equivale al 39.6% de los encuestados toman la decisión de recurrir a financiamiento externo. El nivel de formación del propietario/administrador influye en su preferencia por el empleo de recursos propios o provenientes de fuentes externas de financiamiento.

Los resultados mostraron que aquellas empresas que recurrieron al endeudamiento como fuente de financiamiento para sus actividades, prefirieron el crédito otorgado por instituciones de crédito popular, con un 51.28%, entre las razones que mencionaron para esta decisión están: la baja exigencia crediticia, baja tasa de interés, confianza y porque consideran que los trámites llevan poco tiempo.

Como limitante en el presente trabajo se presentó la problemática de la falta de respuesta en los aspectos financieros del cuestionario, así como la negativa a participar en el estudio por parte de

algunos empresarios. Existe desconfianza por parte del empresario para proporcionar información por temor a su mal uso.

Otro aspecto detectado es el empleo de registros contables destinados para el cumplimiento de aspectos relacionados con las leyes fiscales, dejando de lado la contabilidad financiera para toma de decisiones, por lo que en algunas ocasiones las personas entrevistadas no contaban con la información relacionada con los aspectos financieros de la entidad.

El esquema de financiamiento de las PyME de La Huerta, Jalisco se conforma principalmente de recursos propios, seguida por endeudamiento. Las empresas prefieren emplear recursos internamente generados para realizar actividades de inversión o destinados a capital de trabajo, antes de recurrir al endeudamiento. El comportamiento es consistente con la propuesta de la TPO, resultados que coinciden con estudios previos (Mondragón-Hernández, 2011; Moreira y Rodríguez, 2006; .

El empleo de recursos propios está explicado por el sector en el que opera la empresa, así como por el nivel escolar del propietario/administrador. Los propietarios con estudios de licenciatura son más proclives al empleo de recursos provenientes de la deuda.

REFERENCIAS

- Aybar, C., Cansino A. y López-Gracia J. (2003). Estrategia y estructura de capital en la PYME: una aproximación empírica, *Estudios de Economía aplicada, ASEPELT* , 27-52
- Aybar, C., Cansino, A. y López-Gracia J. (2001). Jerarquía de preferencias y estrategia empresarial en la determinación de la estructura de capital de la pyme: un enfoque con datos de panel. *Working papers Documentos de trabajo: Serie EC (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas)*, N°. 6.
- Fernández, M. y Rojas, M. (2004). Contrastación de la Teoría del “Pecking Order”: El Caso de las Empresas Españolas, *documentos de trabajo “Nuevas tendencias en dirección de empresas”* dt 08/04, 1-24.
- García J., García, P., Domenge, R. (2011) Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México, *Contaduría y administración*, 67-96.
- Gaytan, J. y Bonales, J. (2009) *La estructura de capital. En filiales de empresas multinacionales de la electrónica en Jalisco, bajo condiciones de incertidumbre*. Universidad de Guadalajara.
- Gómez, A., López, M., Ruíz, J. (2010). Preferencias de financiamiento de la Pyme familiar en Puebla, México”: una aproximación empírica, *XV Congreso Internacional de Administración, Contaduría e Informática*.
- González, J. (2003). La financiación de las empresas en las perspectivas de Modigliani-Miller y Williamson, *Cuadernos de Economía* v. XXII (39), 85-98 .
- Kumar, S. and Rao, P. (2015). A conceptual framework for identifying financing preferences of SMEs, *Small enterprise Research*, 22 (1), 99-112.

Lecuona, R. (2009). El financiamiento a las Pymes en México: La experiencia reciente, *Economía UNAM*, 6 (17), 69-91.

Milena, S. y Acuña G. (2011) Estructura de capital. Evolución teórica. *Criterio libre*, 9(15), pp 81-102

Mintzberg, H. y Quin, J. (1996). El proceso estratégico. Conceptos, contextos y casos. Prentice Hall, México.

Moreira, C. y Rodríguez, J. (2006). Contraste de la Teoría del Pecking Order versus la Teoría del Trade-Off para una Muestra de Empresas Portuguesas, *Nuevas tendencias en dirección de empresas, Documentos de trabajo* 01/06

Myers, S. y Majluf, N. (1984) Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial Economics*, 13:187-221

Pavón, L. (2010). Financiamiento a las microempresas y las pymes en México (2000-2009), *CEPAL Financiamiento del desarrollo*, 226, 5-63.

Rivera, J. (2007). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del valle del cauca en el periodo 2000- 2004”, *Cuadernos de Administración* 20(34),191-229.

Mondragón-Hernández, S. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias, *Cuaderno de Contabilidad* 12(30), 165-168.