



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

# **FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

## **ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN**

**EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERIODO 2015**

### **TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

**AUTOR:**

GONZALES GONZAGA, RENZO ABEL (ORCID: 0000-0002-3394-0352)

**ASESOR:**


Dr. LEÓN ESPINOZA, LESSNER AUGUSTO (ORCID: 0000-0002-9983-8967)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO

**LIMA – PERÚ**

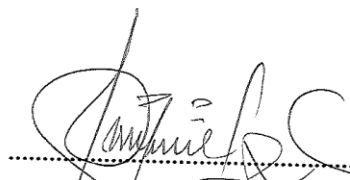
**2017**

 <b>UCV</b> UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	<b>ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS</b>	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
--	---------------------------------------	---

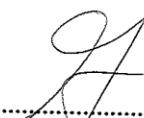
El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don (ña) **GONZALES GONZAGA RENZO ABEL** cuyo título es: **"EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERIODO 2015"**

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el estudiante, otorgándole el calificativo de: 17 (número) Diecisiete (letras).

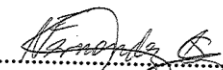
Los Olivos, 05 de julio de 2017



.....  
**Dr. Díaz Saucedo, Antonio**  
**PRESIDENTE**



.....  
**Dr. León Espinoza, Lessner**  
**SECRETARIO**



.....  
**Dr. Fernández Saucedo, Narciso**  
**VOCAL**

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo está dedicado a toda mi familia quienes me han apoyado durante este largo proceso y sobre todo a mi Dios quien es mi protector.

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero agradecer con bastante aprecio a mis mentores que son mis profesores por haberme brindado su apoyo científico y sobretodo moral.

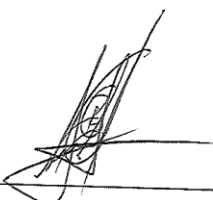
## DECLARACION DE AUTENTICIDAD

Yo GONZALES GONZAGA, RENZO ABEL con DNI N.º 44886480, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Académico Profesional de Administración, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Lima, 05 Julio del 2017



\_\_\_\_\_

GONZALES GONZAGA, RENZO ABEL

## **PRESENTACIÓN**

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada “El Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores y su impacto en la Reducción de los Costos Financieros de las Empresas Inscritas del distrito de Lima hasta el período 2015”, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Licenciado en Administración.

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal investigar el ingreso al mercado alternativo de valores y su impacto con el costo de financiamiento. Para ello queremos dar a reflejar que la economía activa y dinámica que se tiene en estos tiempos, han permitido a las economías emergentes a salir a flote y competir con grandes potencias a nivel mundial en especial en el tema de las exportaciones. Pero dentro de las políticas económicas y financieras hay un espacio en donde existen las transacciones de dinero, estamos hablando de la Bolsa de Valores, este espacio permite a las empresas poder contar con un soporte financiero rentable y confiable al corto y largo plazo. Es por ello la importancia de que estas estructuras de capital ingresen al mercado bursátil especialmente la pymes. En tal razón se crea la primera plataforma de intercambio de títulos valor para las PYMES, nace el Mercado Alternativo de Valores en Perú.

Palabras Claves: Mercado alternativo de valores, Costo de financiamiento, Pymes, Estructura de capital.

## **ABSTRACT**

The main objective of this research is to investigate the entry into the alternative securities market and its impact with the cost of financing. To that end, we would like to reflect that the active and dynamic economy that we have in these times, have allowed the emerging economies to come out and compete with major powers worldwide, especially in the area of exports. But within the economic and financial policies there is a space where there are money transactions, we are talking about the Stock Exchange, this space allows companies to have a financial support that is profitable and reliable in the short and long term. This is why it is important for these capital structures to enter the stock market especially SMEs. In this reason, the first platform for exchanging securities for SMEs was created, the Alternative Securities Market was born in Peru.

Key Words: Alternative Securities Market, Financing Cost, SMEs, Capital Structure.

# ÍNDICE

<b>DEDICATORIA</b>	<b>III</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b>	<b>IV</b>
<b>PRESENTACIÓN</b>	<b>VI</b>
<b>RESUMEN</b>	<b>VII</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>VII</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>10</b>
1.1 Realidad Problemática:	10
1.2. Trabajos Previos	11
1.3 Teorías Relacionadas al Tema	12
1.3.1 Variable Independiente: El Mercado Alternativo de Valores	13
1.3.1.1 Teoría del Pecking Order (POT)	13
1.3.1.2 Teoría del Market Timing (MTT)	13
1.3.1.3 Teoría del Ciclo de Vida	13
1.3.2 Variable Dependiente: Costo Financiero	14
1.3.2.1 Teoría del equilibrio estático (trade - off theory)	14
1.3.2.2 Teoría del Intercambio de la estructura de capital	14
1.3.2.3 La Teoría de Racionamiento de Crédito	14
1.4. Formulación del Problema	15
1.4.1 Problema General	15
1.4.2 Problemas Específicos	15
1.5. Justificación	15
Teórico:	15
Metodológico:	16
Práctico:	16
1.6 Hipótesis:	16
1.6.1 Hipótesis general:	16
1.6.2 Hipótesis específica:	17
1.7 Objetivos:	17
1.7.1 Objetivo general:	17
1.7.2 Objetivos específicos:	17



<b>II. MÉTODO</b>	<b>19</b>
2.1 Método, tipo, nivel y diseño de Investigación:	19
2.1.1 Método de Investigación	19
2.1.2 Tipo de investigación:	19
2.1.3. Nivel de investigación:	19
2.1.4 Diseño de investigación:	20
2.2 Variables, operacionalización:	20
2.2.1 Operacionalización de variables:	20
2.2.2 Operacionalización de las Variables	24
2.3 Población y muestra	27
2.3.1 Población:	27
2.3.2 Muestra:	27
2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	27
2.4.1 Técnica:	27
2.4.2 Instrumentos de Recolección de Datos:	28
2.4.3 Validez:	28
2.4.4 Confiabilidad:	28
2.5 Métodos de análisis de datos:	31
2.6 Aspectos Éticos	31
<b>III RESULTADOS</b>	<b>32</b>
3.1 Análisis de los resultados	32
3.2 Contrastación y Correlación de Hipótesis	37
<b>IV. DISCUSIÓN</b>	<b>48</b>
<b>V. CONCLUSIONES:</b>	<b>50</b>
<b>VI. RECOMENDACIONES</b>	<b>52</b>
<b>VII. BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>54</b>
<b>ANEXOS:</b>	<b>55</b>

# I. INTRODUCCIÓN

## 1.1 Realidad Problemática:

**A nivel nacional**, las pymes y mypes tienen una función para que el sector económico se desarrolle en el país, porque esta genera empleos y agrupa a una cantidad considerada de trabajadores, a pesar de contar con un porcentaje de 0.2% con respecto a la cantidad total de empresas a nivel nacional y que es equivalente a 10451 empresas aprox. y que en su mayoría su funcionamiento se concentra en la costa. Las microempresas representan el 94.2% y las pequeñas empresas el 5.1%. En la demanda nacional para solicitar el apalancamiento de una deuda, los motivos por el cual el financiamiento por el sistema bancario es más solicitado que la bolsa de valores son las siguientes: a) por la proximidad hacia sus clientes, b) acceso a préstamos inmediatos, c) sin mucha gestión de documentos y además es por la idiosincrasia del empresario peruano, lo cual menciona como mucha burocracia para el acceso de apalancamiento, sin tener en cuenta que el cotizar en la bolsa de valores no solo es por la facilidad o diversidad de propuestas, sino de alcanzar como meta corporativa un reconocimiento de marca pero además tu firma se estará elevando por los estudios que se deben presentar para saber el riesgo con el que cuenta dentro del mercado peruano.

Con el programa Mercado Alternativo de la Bolsa de Lima (MAV) se comienza a entrar en el terreno del apalancamiento financiero a través del Mercado de Capitales por primera vez en la economía peruana, esto refleja la importancia de las transacciones económicas que existe en la Bolsa de Valores principal del país y su incidencia directa en la neutralidad de las finanzas de un país y favorecimiento en la calidad corporativa de las empresas que integran en la Bolsa.

El financiamiento dentro de la Bolsa de Valores siempre fue exclusivo hacia las Grandes firmas de cada país ya que les permitía no solo como apalancamiento de sus deudas, sino además de gozar de

reconocimiento empresarial y valor de marca a en todo el mundo. A diferencia de las PYMES no contaban la misma oportunidad.

## **1.2. Trabajos Previos**

### **A nivel internacional:**

Herrera (2011).- El trabajo de investigación realizado tenía como prioridad el saber gestionar bien los recursos no financieros de la empresa, controlar el conglomerado de pedidos de compras y estar al tanto de la deuda con los bancos, y con esto nos ayudaría a reducir nuestro financiamiento por la compra de existencias.

Casado (2014).- El objetivo de este trabajo es analizar el Mercado Alternativo Bursátil español (MAB), teniendo en cuenta la magnitud de las empresas. El MAB fue creado para darle facilidades financieras a las (Pymes). Se dedujo que las pymes que cuentan con su rol de negocios en el sector comercio tienen mayores ventajas de estructuras financieras que las de los otros comercios.

Jara (2009).- En su investigación infiere acerca de las características del Mercado de Valores y su relación con las MYPES, además de mostrar los mecanismos con los que el Mercado de Valores apoya a este sector de la economía nacional. Informa también que las MYPES, al igual que cualquier empresa, pueden financiar sus requerimientos para inversión u operación mediante las siguientes vías:

- a) Capital Propio
- b) Crédito del Sistema Financiero
- c) Participación en el Mercado de Valores

## **A nivel nacional:**

Asurza (2015).- Informa sobre una problemática ya que recopiló mucha información de las personas a cargo de pymes, tales como gerentes o administradores a través de encuestas y con esto tener un fundamento de cómo el MAV tiene un efecto en el apalancamiento financiero de una empresa del rubro comercial en la ciudad de Lima.

Mercado (2014).- Lo resume de esta forma, para que el Mercado de Valores pueda ayudar al financiamiento de las MYPES utilizando los Instrumentos de Corto Plazo. El fin de tal investigación es recabar información y comprobar si el Mercado de Valores les puede brindar mayores beneficios de financiamiento.

Rodríguez (2009).- Habla acerca que en las naciones que tratan de salir del tercer mundo, están considerando al Mercado de Valores como una opción muy beneficiosa para los inversores de afuera y dentro del país ya que canaliza los fondos de las personas superavitarias hacia las personas deficitarias y con esto tiene como respuesta una mayor inversión y a su vez incrementa el crecimiento económico y a su vez le otorgaba beneficios compartidos a todos los involucrados.

### **1.3 Teorías Relacionadas al Tema**

Los trabajos sobre este tema son muy complicados de encontrar ya que no hay una concientización de que los sectores de medianas empresas coticen dentro de la Bolsa de Valores y la importancia en la economía de la nación. Luego de revisar trabajos en las universidades PUCP, Mayor de San Marcos, Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC) y por último la Universidad de Piura se encontró algunos informes y tesis con respecto al porque la banca tradicional superar a las ofertas de MAV, y porque es importante que las medianas tengan una alternativa adicional para el financiamiento de sus actividades, estos estudios son los siguientes:

### **1.3.1 Variable Independiente: El Mercado Alternativo de Valores**

Casafranca, L. (2013).- Revista Económica: Capitales:

Liliana Casafranca, Gerente de Proyectos y Planeamiento de la BVL informó acerca del MAV como herramienta para introducir a las empresas más pequeñas que las grandes para que emitan en el mercado bursátil. (pg. 5).

Vizcarra, J. y Collantes, C. (2013).-Revista Económica: Capitales: lo definen así:

El MAV es una herramienta adicional al sistema bancario y que permite a las pymes financiarse en el MAV pero con menores requisitos y costos comparados a la Bolsa de Valores. (pg. 8).

#### **1.3.1.1 Teoría del Pecking Order (POT)**

Para Cornejo, R. Informa que esta teoría cuenta con 3 fuentes: los fondos propios, la deuda ya contratada y el financiamiento nuevo. En estas circunstancias, las empresas prefieren utilizar primero el financiamiento propio, luego utilizar la deuda ya gestionada y al final optan por un nuevo financiamiento.

#### **1.3.1.2 Teoría del Market Timing (MTT)**

Para Cornejo, R. Informa que no hay una estructura estable de capital de una empresa ya que las diferentes financiamientos se acumularon en el transcurso del tiempo dentro de la estructura del capital resultante.

#### **1.3.1.3 Teoría del Ciclo de Vida**

Dentro de esta Teoría financiera, los autores determinan que los diferentes momentos de financiamiento coinciden según las diferentes necesidades de la empresa

### **1.3.2 Variable Dependiente: Costo Financiero**

Maydana, M, (2013).- Trabajo de Investigación. Lo define así:  
Dentro de las finanzas para disponer de un bien económico debes sacrificar algo durante un lapso de tiempo, esto se compensa por entregar un porcentaje de liquidez y recibir la opción de disponer un recurso para actuar. (pg.5).

Molleda, C. (2013).- Caso Práctico: Explica de esta forma:  
El apalancamiento refleja directamente el manejo y negociación de la estructura de la organización con los resultados propuestos después de recibir el dinero, pero ello implica en la utilización de los valores en renta fija, aunque esto varía dependiendo el tamaño o dimensión tanto de la empresa como del tipo de financiamiento.

#### **1.3.2.1 Teoría del equilibrio estático (trade - off theory)**

Para Vendrell, A. (2007) concluye que el nivel de deuda que sacrifica una empresa persigue una estructura de deuda óptima compensando según sea el resultado en la toma de decisiones financieras

#### **1.3.2.2 Teoría del Intercambio de la estructura de capital**

Para Myers, B. (2010) Identifica que entre las empresas o compañías existen diversos motivos de endeudamiento y esto dependerá de la capacidad económica y de activos con los que cuente.

#### **1.3.2.3 La Teoría de Racionamiento de Crédito**

Para Gómez, A.(2209) Destaca el mecanismo con los que opera el sistema financiero básico(bancos) que es en función del interés que esperan obtener respecto al riesgo que esto implica entregar el dinero como el efecto de la selección adversa y las acciones de a los que le entregaron el préstamo.

## **1.4. Formulación del Problema**

### **1.4.1 Problema General**

¿Cómo influye el Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores en la reducción de los costos financieros de las empresas inscritas del distrito de Lima hasta el periodo 2015?

### **1.4.2 Problemas Específicos**

- ¿Cómo la accesibilidad al Mercado de Valores influye en la reducción de los costos financieros de las empresas inscritas del distrito de Lima hasta el periodo 2015?
- ¿Cómo las Ofertas Públicas influyen en la reducción de los costos financieros de las empresas inscritas del distrito de Lima hasta el periodo 2015?
- ¿Cómo los Valores Representativos de Deuda influyen en la reducción de los costos financieros de las empresas inscritas del distrito de Lima hasta el periodo 2015?

## **1.5. Justificación**

### **Teórico:**

La siguiente investigación permitirá contemplar las variables más importantes para resaltar la importancia del potencial oculto que existe en el MAV como nuevo sistema de endeudamiento para las empresas inscritas hasta el año 2015 y que servirá como ejemplo y guía para las demás pymes a nivel nacional. Además de ver como inciden en sus costos financieros y a raíz de ello tomar decisiones de financiamiento óptimas.

Permitirá darnos cuenta sobre las diferencias económicas entre los distintos modos de apalancamiento de deuda, comparando los montos en un préstamo y la cotización de papeles comerciales o

bonos y concluir definiendo la ventaja que se obtiene al ingresar al Mercado Alternativo de Valores.

### **Metodológico:**

Para fines de esta investigación, se trabajó con un instrumento para medir tanto la variable independiente Mercado alternativo de valores y su impacto en la variable costo financiero. Luego de utilizar el instrumento, este será revisado con en el software de análisis estadístico SPSS, ya que mi meta es identificarla diferencia económica en el costo financiero de las pymes ingresadas al MAV – Lima, 2015.

### **Práctico:**

Con esta investigación pretendo promover la iniciativa de financiamiento de las deudas a corto y mediano plazo para todas las pymes en el MAV. Además de proporcionar información veraz y real para la interpretación de los resultados a las empresas que iniciaron su gestión de deuda apalancada en el MAV para acoplarlos con sus proyecciones o estimaciones que desean obtener para sus futuros requerimientos de financiamiento. Esta investigación contribuirá al desarrollo del país ya que dependerá de un gran número de empresas que ingresen al MAV hará un efecto multiplicador de empleo y colchón financiero para la nación peruana.

## **1.6 Hipótesis:**

### **1.6.1 Hipótesis general:**

El financiarse en el Mercado Alternativo de Valores ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.



### **1.6.2 Hipótesis específica:**

- ❖ La accesibilidad al Mercado de Valores ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.
- ❖ Las Ofertas Públicas Primarias ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.
- ❖ Los Valores Representativos de Deuda han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

### **1.7 Objetivos:**

#### **1.7.1 Objetivo general:**

Determinar que el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores afecta directamente en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.

#### **1.7.2 Objetivos específicos:**

- ❖ Determinar que la accesibilidad al Mercado de Valores afecta directamente en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.
- ❖ Determinar que las ofertas públicas en el Mercado Alternativo de Valores afectan directamente en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.
- ❖ Determinar que los valores representativos de deuda en el Mercado Alternativo de Valores afectan directamente en la

reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.

## II. MÉTODO

### 2.1 Método, tipo, nivel y diseño de Investigación:

La investigación realizada según su forma fue **CUANTITATIVA** ya que según Hernández, Fernández y Baptista (2010), Utiliza los distintos datos extraídos para probar la hipótesis, dependiendo su medición en números y el análisis gracias a la estadística, para definir parámetros de comportamientos y así comprobar nuestras hipótesis.

#### 2.1.1 Método de Investigación

La investigación realizada según su método es **HIPOTETICO – DEDUCTIVO**; así como informan en el libro Bernal, es un proceso en el cual se parte de ciertas afirmaciones y las tomamos como hipótesis y se debe refutar o falsear la hipótesis afirmada en un principio para que al final deduzca conclusiones para que se enfrenten a la realidad. En este caso las posibles causa efecto entre el ingreso al MAV y su influencia en los costos financieros.

#### 2.1.2 Tipo de investigación:

Para este trabajo hemos utilizado la investigación **APLICADA** porque como lo informa: Jiménez, R. (1998) Todo problema que surge de la práctica en la sociedad y este cuenta con resultados que también pueden aplicarse, dicha investigación se deducirá aplicada también. Ya que los resultados de esta investigación permitiría tener una aplicación directa hacia otros trabajos del mismo ámbito económico – financiero enfocado.

#### 2.1.3. Nivel de investigación:

Para efectos de esta investigación, el nivel es **CAUSAL O EXPLICATIVO** tal como lo informa Bernal (2010, p. 115), se llaman explicativas los estudios que realiza el investigador porque se desea tener conocimiento de las razones de los hechos.

#### **2.1.4 Diseño de investigación:**

Para este estudio he tomado el diseño **NO EXPERIMENTAL** y además de corte **TRANSVERSAL** porque dichas variables no se han tocado libremente.

Para Hernández, R (2014, p.152) Este estudio no puede usar libremente las variables.

Lo mismo Hernández, R (2014, p. 154) infiere que el estudio transversal utiliza un momento único.

#### **2.2 Variables, operacionalización:**

Este estudio de investigación toma como referencia la variable **X** "Mercado Alternativo de Valores" y la variable **Y** "Costo Financiero". Se verá como lo definiremos como manera como concepto.

##### **2.2.1 Operacionalización de variables:**

###### **a) Variable X: Mercado Alternativo de Valores:**

Mendiola, A., Aguirre, C., Chuica, S., Palacios, R., Peralta, M., Rodríguez, J., Suárez, E. (2014).El MAV es una opción dentro de la bolsa de valores para utilizar las opciones de operación al público sean estos primarios y secundarios de acciones y valores representativos del valor de los bienes de una empresa y de deuda. (Mendiola, 2014, p.47).

###### **❖ Dimensión Mercado de Valores**

Mendiola et al. (2014). El mercado de valores a través de un financiamiento directo canaliza los recursos financieros escasos, ya que en este mercado que no hay intermediarios, ambos agentes económicos asumen los riesgos que deriven. (pg. 34).

###### **Indicadores**

###### **✓ Financiación Directa**

Según Fernández (2009). En el que los prestatarios se prestan fondos directamente de los prestamistas en los mercados financieros,

emitiendo y poniendo a la venta promesas de pago, mejor conocidos como “valores” o instrumentos financieros. (pg. 10).

✓ **Recursos Financieros**

Según Chiavenato (1999). Son los flujos de dinero disponibles para hacer frente a los compromisos que adquiere la organización y estas contienen: Capital, flujo de dinero, crédito, renta, financiaciones e inversiones. (pg. 29).

❖ **Dimensión Oferta Pública Primaria**

Para Mendiola et al. (2014). En el MAV las empresas podrán emitir mediante la oferta pública primaria acciones que representen capital social, bonos y claro instrumentos de corto plazo. (pg. 48).

**Indicadores**

✓ **Capital Social**

Robles (2012). Es el valor inicial que cuenta una sociedad respecto a acciones. (pg. 129).

✓ **Bonos**

Westerfield, R. (2010). Este instrumento es utilizado en las corporaciones o incluso el gobierno para solicitar un préstamo a largo plazo. (pg. 191).

✓ **Instrumentos de Corto Plazo**

Mendiola et al. (2014). Son deudas representadas en valores y que son emitidos en un plazo menor de un año. (pg. 39).

❖ **Valor Representativo de Deuda**

Según Mendiola et al. (2016). Los valores representativos de deuda son los que están enlazados con el financiamiento externo de la empresa o corporación, estos pueden ser: Acciones, bonos, etc. (pg. 48).

## **Indicadores**

### ✓ **Financiamiento**

Bravo, M., Lambretón, V., Márquez, H. (2007). Es la identificación, evaluación, selección y negociación de las distintas alternativas de que dispone una compañía para conseguir el dinero que necesita [...]. (pg. 9).

### ✓ **Financiamiento con Terceros (instrumentos financieros)**

Gonzalo, J. (2004). Es un contrato establecido entre 2 empresas y que en simultaneo hay un cruce de un activo financiero y un instrumento de capital. (pg. 246).

## **b) Variable Y: Costo Financiero:**

Mendiola et al. (2014). Los costos de un financiamiento dependerá de la institución financiera y está sujeto a varios índices como: el destino, el crédito y del plazo de los fondos y también la evaluación crediticia obtenida en el inicio. (pg. 23).

### ❖ **Dimensión Institución Financiera**

Según Chu, M. (2012). Conocidas como intermediarios financieros, dichas entidades receptionan los ahorros y distribuyen préstamos como también realizan inversiones con tal de recibir un pago de intereses o dividendos. (pg. 46).

## **Indicadores**

### ✓ **Intermediario Financiero**

Van Horne, J. (2010). Son las entidades financieras que utilizan los fondos de ahorradores y los utilizan para realizar préstamos y otras inversiones. Estas pueden ser dese bancos, compañías de ahorro, fondos mutuos y de pensión, etc. (pg. 19).

✓ **Préstamos**

Fernández, (2009). Los préstamos han llegado a ser una de las fuentes de fondos bancarios más importantes en los últimos tiempos. Todas estas fuentes de fondos, que forman parte de los rubros (Otras obligaciones Financieras y Otros pasivos). (pg. 302).

✓ **Interés**

Ramírez, C., García, M., Pantoja, C., Zambrano, A. (2009). Lo define como los réditos que se tienen que pagar por haber utilizado el dinero prestado. (pg. 21).

❖ **Crédito**

Según Westerfield, J. (2012). Significa aceptar el traspaso de dinero de una parte a otra con la promesa de la devolución con un porcentaje de interés. (pg. 846).

**Indicadores**

✓ **Inversión**

Gitman, L., Joehnk, M. (2009). Es una acción económica que utiliza una persona o empresa con la expectativa o esperanza de obtener un beneficio mayor al realizar desde un inicio. (pg. 3).

✓ **Venta**

Johnston, M., Marshall, G. (2009). Son el motor de ingresos por la distribución, cotización e intercambio económico de sus productos y servicios de una compañía. (pg. 74).

✓ **Producto o Servicio**

Kotler, P., Armstrong, G. (2009). Producto. -Es cualquier insumo tangible que se presenta al público objetivo para su aceptación o rechazo.

Servicio.- Se considera como cualquier actividad intangible en la cual una persona ofrece a otra. (pg. 199).

#### ❖ **Calificación Crediticia**

Según Westerfield, J. (2012). Es como una institución financiera le otorga una clasificación mediante un número a un cliente gracias a la recopilación financiera que ha obtenido durante el tiempo y depende de esto se le ofrece o se le niega el crédito. (pg. 657).

#### **Indicadores**

##### ✓ **Clasificación Numérica**

Chu, M. (2009). Para la superintendencia del país, las empresas del sector financiero están clasificadas según criterios técnicos y ponderaciones establecidas, tales como la calidad de las carteras crediticias y negociables y criterios técnicos, la rentabilidad, etc. (pg. 31).

##### ✓ **Cliente**

Navarro, M. (2012). Puede ser una persona o u conjunto de estos que sienten la necesidad de cubrir sus expectativas a través del uso de bienes y servicios dentro de un proceso productivo básico. (pg. 15).

##### ✓ **Resultado**

Lozano, I. (2011). Los deudores deberán clasificarse de la siguiente forma; Categoría según resultado: Desde Normal con (0), a Pérdida con (4). (pg. 3).

## **2.2.2 Operacionalización de las Variables**



Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems		Escala de medición
Mercado Alternativo de Valores (Variable Independiente)	El MAV es una opción dentro de la bolsa de valores para utilizar las opciones de operación al público sean estos primarios y secundarios de acciones y valores representativos del valor de los bienes de una empresa y de deuda. (Mendiola, 2014, p. 47)	Se utilizara un cuestionario de 10 preguntas para medir la variable independiente.	MERCADO DE VALORES	FINANCIACION DIRECTA	¿La característica más importante al decidirse financiarse directamente a través del MAV fue para disminuir su Costo de Financiamiento?	1	Cuantitativa Ordinal Sampieri, Fernández y Baptista (2010)
					¿Considera Ud. que ingresar al MAV permite tener mayores opciones de financiamiento respecto del mercado tradicional bancario?	2	
				RECURSOS FINANCIEROS	¿Considera Ud. que al utilizar sus Recursos Financieros en la emisión de Títulos Valores en el MAV tiene mayores beneficios que utilizarlos en el sistema financiero?	3	
			ÓFERTA PÚBLICA PRIMARIA	CAPITAL SOCIAL	¿Cree Ud. que las aportaciones económicas de los accionistas han sido distribuidas correctamente para el funcionamiento de la empresa?	4	
				BONOS	¿Según la experiencia que tiene en el MAV, puede confirmar que el haber emitido bonos fue mejor alternativa que solicitar un crédito bancario?	5	
					Para las próximas solicitudes de financiamiento de la empresa ¿Cree Ud. que solo se debería utilizar la emisión de bonos?	6	
				INSTRUMENTO DE CORTO PLAZO	¿Esta Ud. de acuerdo que por el momento solo se emitan Instrumentos de Corto Plazo y Bonos y no Acciones?	7	
			¿Cree Ud. que los instrumentos de corto plazo deben ser las primeras herramientas de financiamiento para las próximas empresas que ingresarán al MAV?		8		
			VALORREPRESENTATIVO DE DEUDA	FINANCIAMIENTO	Con su experiencia en las distintas fuentes de financiamiento ¿Considera Ud. que su endeudamiento en el MAV está acorde con su capacidad de pago?	9	
				FINANCIAMIENTO CON TERCEROS	Con el ingreso de la empresa al MAV ¿Considera que se está utilizando óptimamente los diferentes instrumentos financieros: Papel comercial, bonos, etc.?	10	

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems		Escala de medición
Costo Financiero (Variable Dependiente)	Los costos de un financiamiento dependerá de la institución financiera y está sujeto a varios índices como: el destino, el crédito y del plazo de los fondos y también la evaluación crediticia obtenida en el inicio. (Mendiola, 2014, p. 23)	Se utilizara un cuestionario de 10 preguntas para medir la variable dependiente.	INSTITUCION FINANCIERA	INTERMEDIARIO FINANCIERO	Según la experiencia obtenida en el MAV, ¿Aún preferiría buscar financiamiento en los bancos?	1	Cuantitativa Ordinal Sampieri, Fernández y Baptista (2010)
				PRESTAMOS	¿Cree Ud. que el pertenecer al MAV le proporciona mejores condiciones en los préstamos bancarios?	2	
				INTERES	¿Considera Ud. según su experiencia en el MAV, que la tasa de interés es menor a las ofrecidas por las instituciones financieras?	3	
			CRÉDITO	INVERSION	¿Considera Ud. que la empresa hizo una buena inversión al ingresar al MAV para su financiamiento?	4	
				VENTA	¿Con el tiempo que cuenta en el MAV, confirmaría que sus metas de ventas han sido alcanzadas?	5	
					Luego de haber invertido en el MAV, ¿Cree Ud. que el nivel de salida de sus productos y/o servicios han tenido un índice de mejoría en sus precios?	6	
				PRODUCTO O SERVICIO	Luego de ingresar en el MAV, ¿sus productos y/o servicio cuentan con un mayor prestigio en el mercado?	7	
			CALIFICACION CREDITICIA	CLASIFICACION NUMERICA	¿Considera Ud. que al ingresar al MAV obtuvo una mejor clasificación crediticia en el sistema financiero?	8	
				CLIENTE	Haciendo una comparación con el antes de ingresar al MAV ¿podría asegurar que su ingreso al MAV incrementó su cartera de clientes?	9	
				RESULTADO	¿Considera Ud. que al haber ingresado al MAV obtuvo a la vez una mejoría de financiamiento en el sistema bancario?	10	



## **2.3 Población y muestra**

### **2.3.1 Población:**

Para Hernández, R. (2014, p. 174) informa que una población es el conglomerado de ciertos criterios que a la vez concuerdan con un conjunto de lineamientos.

Este estudio abarcará cargos asociados a las áreas de cargo gerencial: Administrativo, contable y financiero de cada una de las 4 principales empresas inscritas desde la creación del Mercado Alternativo de Valores hasta el año 2015.

### **2.3.2 Muestra:**

Bernal C. (2010, p. 161) se define como una porción de una población seleccionada y en la que se piensa que se hará la medición y el desarrollo del estudio para obtener la información requerida.

La muestra que se ha tomado para la investigación de este tema es la de Muestreo No Probabilístico “La muestra por experto” ya que para la actual investigación se requiere que las personas a encuestar tengan un especial conocimiento económico-financiero. Al ser una muestra no probabilística y no contar con un formato para calcular la cantidad de muestra, se optó por entrevistar a 100 personas en el total de las 4 empresas, esto según por cantidad en personal en áreas con conocimientos en el tema de interés.

## **2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad**

### **2.4.1 Técnica:**

En esta investigación se utilizó la “Encuesta” como recolector de datos. Ya que permite viabilizar las respuestas de los entrevistados con los parametros asignados en las preguntas y así filtrar nuestros resultados.

#### **2.4.2 Instrumentos de Recolección de Datos:**

El instrumento utilizado en esta investigación fue el “Cuestionario” para recoger los datos de nuestra muestra.

Nuestro instrumento cuenta con 20 preguntas, las cuales 10 corresponden a la variable independiente “X” (Mercado Alternativo de Valores) y otros 10 más para la variable dependiente “Y” (Costo Financiero). Tal cuestionario se encuentra enfocado para un conjunto de personas con instrucción económico-financiero de las 4 primeras empresas inscritas al Mercado Alternativo de Valores desde su comienzo hasta el año 2015.

#### **2.4.3 Validez:**

Para Bernal C. (2010, p. 247) resume que la validez de un instrumento solo es verídico si es que en efecto se utiliza para lo que fue creado.

El instrumento que se utilizó para la investigación ha sido sometido a juicio de expertos, de la Escuela de Administración de la Universidad Cesar Vallejo, las cuales son:

Dr. León Espinoza, Lessner.

Dr. Costilla Castillo Pedro.

Mg. Estrada Zavala Roberto.

#### **2.4.4 Confiabilidad:**

Para Monje C. (2011, p. 165).-La confiabilidad es un proceso en el cual se le da la veracidad al instrumento utilizado cuando descarga

datos acerca de la realidad que se espera comprender o también de la exactitud de la medición.

<b>Coefficiente</b>	<b>Relación</b>
<b>0.00 a +/- 0.20</b>	Muy Baja
<b>-0.2 a 0.40</b>	Baja o ligera
<b>0.40 a 0.60</b>	Moderada
<b>0.60 a 0.80</b>	Marcada
<b>0.80 a 1.00</b>	Muy Alta

La confiabilidad del instrumento se realizó con el método de Alfa de Cronbach, ingresando los datos recolectados al estadístico SPSS 24, realizada a la “muestra no probabilística” escogida, que significa a 100 colaboradores en total de las 4 empresas que conforman mi universo que son las empresas inscritas al Mercado Alternativo de Valores (MAV) desde el principio hasta el año 2015 en Lima.

### **Variable Independiente X y Variable dependiente Y**

**TABLA N.º 1: FIABILIDAD GENERAL**

### **Variable Independiente “X”: El Mercado Alternativo de Valores**

**Resumen de procesamiento de casos**

		N	%
Casos	Válido	100	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	100	100,0

**Estadísticas de fiabilidad**

Alfa de Cronbach	N de elementos
,911	10

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Por estos resultados se induce que el estadístico es fiable para la variable “X” indica que la prueba es confiable porque dio un valor de 0.911; es decir el grado de fiabilidad del instrumento y de los ítems se considera muy alto.

### Variable Dependiente “Y”: Costo Financiero

		N	%
Casos	Válido	100	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	100	100,0

Alfa de Cronbach	N de elementos
,932	10

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Por estos resultados se deduce que el estadístico es fiable para la variable “Y” e informa que dicha prueba realizada es confiable porque dio un valor de 0,932; y con esto también se deduce que el grado del instrumento y de los ítems utilizado tienen una fiabilidad muy alta.

### Variable Independiente “X” y Variable dependiente “Y”

		N	%
Casos	Válido	100	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	100	100,0

Alfa de Cronbach	N de elementos
,921	2

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Por estos resultados se deduce que el estadístico es fiable para la variable “X” e informa que dicha prueba realizada es confiable porque dio un valor de 0.921; y con esto también se deduce que el grado del instrumento y de los ítems utilizados tienen una fiabilidad muy alta.

## 2.5 Métodos de análisis de datos:

En el presente trabajo de investigación se utilizó el programa estadístico SPSS

24. Las pruebas estadísticas realizadas para esta investigación fueron:

- Alfa de Cronbach para asegurar la fiabilidad del instrumento utilizado. Para Hernández C. (1991, p. 292) destaca que solo utilizando correctamente el instrumento de control ó medición, sus resultados pueden ser 0 ó 1.
- Juicio de expertos para la validez del instrumento que es el cuestionario. Para Bolado, R. (1998, p. 11) comunica la contribución de personas adecuadas al conocimiento científico para que se interrelacione conjuntamente con la sociedad para su bienestar.
- La Prueba de Regresión Lineal se utiliza para ser objetivo y saber si se acepta o no las aseveraciones formuladas al inicio. Según Hernández R. (2010, p. 314) Es un modelo estadístico para estimar el efecto de una variable sobre otra.
- Tablas de frecuencias de las dimensiones. Según Murray R. (1984, p.54) La Tabla de frecuencia de datos agrupados es aquella distribución en la que los datos estadísticos se encuentran ordenados en clases y con la frecuencia de cada clase.

## 2.6 Aspectos Éticos

- ❖ Utilización de la información: Se respetó la identidad de los encuestados y no se dio otro uso con la información obtenida.
- ❖ Valor social: En este estudio las personas involucradas tuvieron predisposición para formar parte de las actividades.
- ❖ Selección equitativa de los sujetos: En esta investigación se utilizó a los sujetos en las mismas condiciones y de la misma forma para no alterar resultados.



- ❖ Validez científica: La información externa y de otros libros como autores leídos, cuentan con sus fuentes tal cual, es por ello que se cuenta con una validez en la teoría utilizada, porque no se ha modificado datos originales.

### III RESULTADOS

#### 3.1 Análisis de los resultados

Se analizó los resultados que arrojaron a los 100 trabajadores encuestados de las empresas inscritas al Mercado Alternativo de Valores desde su inicio hasta el año 2015 en Lima.

**Variable Independiente:** Mercado Alternativo de Valores

**FIGURA N° 1: MERCADO DE VALORES  
MERCADO DE VALORES (agrupado)**

		MERCADO DE VALORES (agrupado)			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	ALGO EN DESACUERDO	18	18,0	18,0	18,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	27	27,0	27,0	45,0
	ACUERDO	38	38,0	38,0	83,0
	MUY DE ACUERDO	17	17,0	17,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume quede los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 17 están Muy de Acuerdo,

38 están de Acuerdo, 27 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo y por último 18 están en Algo en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que más del 50% están convencidos que la dimensión Mercado de Valores tiene una buena aceptación.

**FIGURA N° 2: OFERTA PÚBLICA PRIMARIA  
OFERTA PÚBLICA PRIMARIA (agrupado)**

**OFERTA PÚBLICA PRIMARIA (agrupado)**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	ALGO EN DESACUERDO	3	3,0	3,0	3,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	33	33,0	33,0	36,0
	ACUERDO	43	43,0	43,0	79,0
	MUY DESACUERDO	21	21,0	21,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume quede los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 21 están Muy de Acuerdo, 43 están de Acuerdo, 33 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo y por último 3 están en Algo en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que un 64% están convencidos que la dimensión Oferta Pública Primaria tiene una Muy buena aceptación.

**FIGURA N° 3: VALOR REPRESENTATIVO DE DEUDA  
VALOR REPRESENTATIVO DE DEUDA (agrupado)**

**VALOR REPRESENTATIVO (agrupado)**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MUY EN DESACUERDO	1	1,0	1,0	1,0
	ALGO DESACUERDO	19	19,0	19,0	20,0
	NI DE ACUERDO, NI DESACUERDO	25	25,0	25,0	45,0
	ACUERDO	40	40,0	40,0	85,0
	MUY DE ACUERDO	15	15,0	15,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume queda los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 15 están Muy de Acuerdo, 40 están de Acuerdo, 25 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo, 19 Algo en Desacuerdo y por último 1 está en Muy en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que un 54% están convencidos que la dimensión Valor Representativo de Deuda tiene una buena aceptación. Y observamos también que existe una persona que está en total desacuerdo con esta dimensión.

**FIGURA N° 4: INSTITUCIÓN FINANCIERA  
INSTITUCIÓN FINANCIERA (agrupado)**

**INSTITUCION FINANCIERA (agrupado)**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MUY EN DESACUERDO	1	1,0	1,0	1,0
	ALGO EN DESACEURDO	20	20,0	20,0	21,0
	NI DE ACUERDO NI DESACEURDO	25	25,0	25,0	46,0
	ACUERDO	41	41,0	41,0	87,0
	MUY DE ACUERDO	13	13,0	13,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume quede los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 13 están Muy de Acuerdo, 41 están de Acuerdo, 25 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo, 20 Algo en Desacuerdo y por último 1 está en Muy en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que un 54% están convencidos que la dimensión Institución Financiera tiene una buena aceptación. Y observamos también que existe una persona que está en total desacuerdo con esta dimensión.

**FIGURA N° 5: CRÉDITO  
CRÉDITO (agrupado)**

**CREDITO (agrupado)**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	ALGO EN DESACUERDO	15	15,0	15,0	15,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	28	28,0	28,0	43,0
	ACUERDO	42	42,0	42,0	85,0
	MUY DE ACUERDO	15	15,0	15,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume queda los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 15 están Muy de Acuerdo, 42 están de Acuerdo, 28 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo y por último 15 están en Algo en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que un 57% están convencidos que la dimensión Crédito tiene una buena aceptación. Y observamos también que existe una persona que está en total desacuerdo con esta dimensión.

**FIGURA N° 6: CALIFICACIÓN CRÉDITICIA  
CALIFICACIÓN CREDITICIA (agrupado)**

		CALIFICACION CREDITICIA (agrupado)			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MUY EN DESACUERDO	1	1,0	1,0	1,0
	ALGO EN DESACUERDO	21	21,0	21,0	22,0
	NI DE ACUERDO NI DESACUERDO	24	24,0	24,0	46,0
	ACUERDO	36	36,0	36,0	82,0
	MUY DE ACUERDO	18	18,0	18,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

**Interpretación:**

Según la tabla anterior se resume queda los 100 trabajadores que se encuestó de las 4 distintas empresas ingresantes al Mercado Alternativo de Valores sus respuestas se manifestaron de la siguiente manera: 18 están Muy de Acuerdo, 36 están de Acuerdo, 24 Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo, 21 Algo en Desacuerdo y por último 1 está en Algo en Muy en Desacuerdo. Por lo cual podemos inferir que un 54% están convencidos que la dimensión Calificación Crediticia tiene una buena aceptación. Y observamos también que existe una persona que está en total desacuerdo con esta dimensión

### 3.2 Contrastación y Correlación de Hipótesis

Para comprobar las hipótesis formuladas se contrastó que dichas variables no cuentan con una distribución normal, es por ello que se utilizará la regresión lineal.

Hernández R. (2010, p. 314) Mide el efecto de una variable respecto a otra, usualmente se utiliza el coeficiente  $r$  de Pearson.

Bernal C. (2010, p. 216) Afirma que la Regresión y la Correlación es utilizado para saber el nivel de relación que hay para 2 a más objetos de estudio.

Monje C. (2011, p. 190) Informa que la Regresión en un modelo de la matemática y que el conjunto de sus puntos se pueden unir mediante un ajuste de una recta a lo largo.

COEFICIENTE	RELACIÓN
-0.91 a -1.00 =	Correlación negativa perfecta.
-0.76 a -0.90 =	Correlación negativa muy fuerte.
-0.51 a -0.75 =	Correlación negativa considerable.
-0.26 a -0.50 =	Correlación negativa media.
-0.11 a -0.25 =	Correlación negativa débil.
-0.01 a -0.10 =	Correlación negativa muy débil.
0 =	No existe correlación alguna entre las variables.
+0.01 a +0.10 =	Correlación positiva muy débil.
+0.11 a +0.25 =	Correlación positiva débil.
+0.26 a +0.50 =	Correlación positiva media.
+0.51 a +0.75 =	Correlación positiva considerable.
+0.76 a +0.90 =	Correlación positiva muy fuerte
+0.91a +1.00 =	Correlación positiva perfecta

Fuente: Hernández R. (2010, p.132)

**TABLA N° 2: PRUEBA DE CORRELACIÓN DE VARIABLES- HIPÓTESIS GENERAL**

		<b>Correlaciones</b>	
		MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (agrupado)	COSTO FINANCIERO (agrupado)
MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (agrupado)	Correlación de Pearson	1	,855**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	100	100
COSTO FINANCIERO (agrupado)	Correlación de Pearson	,855**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	100	100

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

**a) HIPÓTESIS GENERAL:**

El financiarse en el Mercado Alternativo de Valores ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

**Hipótesis Nula (H0):**

El financiarse en el Mercado Alternativo de Valores no ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

**Hipótesis de Investigación (H1):**

El financiarse en el Mercado Alternativo de Valores si ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

**Regla de decisión:**

Sí; Valor  $p > 0.05$ , se acepta la  $H_0$ .

Sí; Valor  $p < 0.05$ , se rechaza la  $H_0$  y se acepta la  $H_1$

**Resumen del modelo**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio				
					Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2	Sig. Cambio en F
1	,855 <sup>a</sup>	,732	,729	,523	,732	267,383	1	98	,000

a. Predictores: (Constante), MERCAO ALTERNATIVO DE VALORES (agrupado)

**ANOVA<sup>a</sup>**

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	73,259	1	73,259	267,383	,000 <sup>b</sup>
	Residuo	26,851	98	,274		
	Total	100,110	99			

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO(agrupado)

b. Predictores: (Constante), MERCAO ALTERNATIVO DE VALORES(agrupado)

**Coefficientes<sup>a</sup>**

Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,168	,230		,732	,466
	MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (agrupado)	,918	,056	,855	16,352	,000

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO (arupado)



### Interpretación:

Para el cuadro anterior se obtuvo un resultado de 0.855 y se deduce que la relación entre ambas variables es positiva alta (pg. 238).

Interpretación de la tabla de correlaciones según Monje C. (2011), se muestra que en nuestra tabla el resultado fue 0.855 es decir que tiene una correlación directa.

Esto indica que el 85.5% del Mercado Alternativo de Valores influye en la reducción del Costo Financiero, el valor del coeficiente de determinación  $R^2$  0.732, significa que 73.2% del Costo Financiero se entiende por modificaciones del Mercado Alternativo de Valores.

Según Moreno (2008 pg.219) en el ANOVA donde si F es menor de 0,05 no se toma en cuenta la hipótesis nula y se concreta que entre las variables de estudio existe relación.

Para Moreno (2008 pg. 179) en la tabla de coeficientes, el nivel crítico (Sig.) del estadístico t del coeficiente de regresión, se resume que tiene como resultante distinto de cero, es decir, que entre Mercado Alternativo de Valores y Costo Financiero hay una relación lineal significativa.

**TABLA N° 3: PRUEBA DE CORRELACIÓN DE VARIABLES- HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1**

		Correlaciones	
		MERCADO DE VALORES (agrupado)	COSTO FINANCIERO (agrupado)
MERCADO DE VALORES (agrupado)	Correlación de Pearson	1	,792**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	100	100
COSTO FINANCIERO (agrupado)	Correlación de Pearson	,792**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	100	100

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

### HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1:

La accesibilidad al Mercado de Valores ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

### Hipótesis Nula (H0):

La accesibilidad al Mercado de Valores no ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

### Hipótesis de Investigación (H1):

La accesibilidad al Mercado de Valores si ha constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

### Regla de decisión:

Sí; Valor  $p > 0.05$ , se acepta la H0.

Sí; Valor  $p < 0.05$ , se rechaza la H0 y se acepta la H1

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio				
					Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2	Sig. Cambio en F
1	,792 <sup>a</sup>	,627	,624	,617	,627	165,013	1	98	,000

a. Predictores: (Constante), MERCADO DE VALORES

ANOVA<sup>a</sup>

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	62,808	1	62,808	165,013	,000 <sup>b</sup>
	Residuo	37,302	98	,381		
	Total	100,110	99			

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO (agrupado)

b. Predictores: (Constante), MERCADO DE VALORES (agrupado)

Coeficientes<sup>a</sup>

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Correlaciones		
	B	Error estándar	Beta			Orden cero	Parcial	Parte
1 (Constante)	,949	,233		4,081	,000			
MERCADO DE VALORES (agrupado)	,814	,063	,792	12,846	,000	,792	,792	,792

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO (agrupado)

### Interpretación:

Según la tabla se obtuvo un resultado de 0.792 y se deduce que la relación entre ambas variables es marcada (pg. 238)

Para Monje C. (2011) donde informa que el coeficiente  $r$  mide la magnitud de asociación entre 2 variables en números, se muestra que en nuestra tabla el resultado fue 0.792 por lo tanto se reduce que dichas variables de estudio tienen una correlación directa.

Esto indica que el 79.2% de la Accesibilidad al Mercado de Valores influye en la reducción del Costo Financiero, el valor del coeficiente de determinación  $R^2$  0.627, significa que 62.7% del Costo Financiero se entiende por modificaciones en la Accesibilidad al Mercado de Valores.

Según Moreno (2008 pg.219) en el ANOVA donde si  $F$  es menor de 0,05 no se toma en cuenta la hipótesis nula y se concreta que entre las variables de estudio existe relación.

Para Moreno (2008 pg. 179) en la tabla de coeficientes, el nivel crítico (Sig.) del estadístico t del coeficiente de regresión, se resume que tiene como resultante distinto de cero, es decir, que entre la Accesibilidad al Mercado Alternativo de Valores y Costo Financiero hay una relación lineal significativa.

**TABLA N° 4: PRUEBA DE CORRELACIÓN DE VARIABLES- HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2**

		<b>Correlaciones</b>	
		COSTO FINANCIERO (agrupado)	OFERTA PÚBLICA (agrupado)
OFERTA PÚBLICA PRIMARIA (agrupado)	Correlación de Pearson	,744**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	100	100
COSTO FINANCIERO (agrupado)	Correlación de Pearson	1	,744**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	100	100

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

### **c) HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2:**

Las Ofertas Públicas Primarias han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

#### **Hipótesis Nula (H0):**

Las Ofertas Públicas Primarias no han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

#### **Hipótesis de Investigación (H1):**

Las Ofertas Públicas Primarias si han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

#### **Regla de decisión:**

Sí; Valor  $p > 0.05$ , se acepta la H0.

Sí; Valor  $p < 0.05$ , se rechaza la  $H_0$  y se acepta la  $H_1$

**Resumen del modelo**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio				
					Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2	Sig. Cambio en F
1	,744 <sup>a</sup>	,553	,548	,676	,553	121,199	1	98	,000

a. Predictores: (Constante), OFERTA PÚBLICA PRIMARIA(agrupado)

**ANOVA<sup>a</sup>**

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	55,353	1	55,353	121,199	,000 <sup>b</sup>
	Residuo	44,757	98	,457		
	Total	100,110	99			

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO(agrupado)

b. Predictores: (Constante), OFERTA PUBLICA (agrupado)

**Coefficientes<sup>a</sup>**

Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.	Correlaciones		
	B	Error estándar	Beta			Orden cero	Parcial	Parte
1 (Constante)	,243	,333		,729	,468			
OFERTA PUBLICA (agrupado)	,939	,085	,744	11,009	,000	,744	,744	,744

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO (agrupado)

**Interpretación:**

Según la tabla se obtuvo un resultado de 0.744 es decir tiene una correlación marcada (pg. 238).

Interpretación de la tabla de correlaciones según Monje C. (2011) se muestra que en nuestra tabla el resultado fue 0.744 es decir que tiene una correlación directa.

Esto indica que el 74.4% de las Ofertas Públicas Primarias influyen en la reducción del Costo Financiero, el valor del coeficiente de determinación  $R^2$  0.553, significa que 55.3% del Costo Financiero se entiende por modificaciones del en las Ofertas Públicas.

Según Moreno (2008 pg.219) en el ANOVA donde si F es menor de 0,05 no se toma en cuenta la hipótesis nula y se concreta que entre las variables de estudio existe relación.

Para Moreno (2008 pg. 179) en la tabla de coeficientes, el nivel crítico (Sig.) del estadístico t del coeficiente de regresión, se resume que tiene como resultante distinto de cero, es decir, que entre las Ofertas Públicas Primarias y Costo Financiero hay una relación lineal significativa.

**TABLA N° 5: PRUEBA DE CORRELACIÓN DE VARIABLES- HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3**

		Correlaciones	
		COSTO FINANCIERO (agrupado)	VALOR REPRESENTATIVO DE DEUDA (agrupado)
VALOR REPRESENTATIVO DE DEUDA (agrupado)	Correlación de Pearson	,817**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	100	100
COSTO FINANCIERO (agrupado)	Correlación de Pearson	1	,817**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	100	100

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

**d) HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3:**

Los Valores Representativos de Deuda han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015

**Hipótesis Nula (H0):**

Los Valores Representativos de Deuda no han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

**Hipótesis de Investigación (H1):**

Los Valores Representativos de Deuda si han constituido un impacto para la reducción del costo financiero de las empresas inscritas de Lima hasta el periodo 2015.

**Regla de decisión:**

Sí; Valor  $p > 0.05$ , se acepta la H0.

Sí; Valor  $p < 0.05$ , se rechaza la H0 y se acepta la H1

**Resumen del modelo**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio				
					Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2	Sig. Cambio en F
1	,817 <sup>a</sup>	,667	,664	,583	,667	196,712	1	98	,000

a. Predictores: (Constante), VALOR REPRESENTATIVO (agrupado)

**ANOVA<sup>a</sup>**

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	66,821	1	66,821	196,712	,000 <sup>b</sup>
	Residuo	33,289	98	,340		
	Total	100,110	99			

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO (agrupado)

b. Predictores: (Constante), VALOR REPRESENTATIVO (agrupado)

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Correlaciones		
	B	Error estándar	Beta			Orden cero	Parcial	Parte
1 (Constante)	,963	,213		4,528	,000			
VALOR REPRESENTATIVO (agrupado)	,822	,059	,817	14,025	,000	,817	,817	,817

a. Variable dependiente: COSTO FINANCIERO(agrupado)

### **Interpretación:**

Según la tabla se obtuvo un resultado de 0.817 es decir tiene una correlación muy alta (pg. 238).

Interpretación de la tabla de correlaciones según Monje C. (2011), se muestra que en nuestra tabla el resultado fue 0.817 es decir que tiene una correlación directa.

Esto indica que el 81.7% del Valor Representativo de Deuda influyen en la reducción del Costo Financiero, el valor del coeficiente de determinación  $R^2$  0.667, significa que 66.7% de los Costos Financieros se explica por cambios en los Valores Representativos de Deuda.

Según Moreno (2008 pg.219) en el ANOVA donde si F es menor de 0,05 no se toma en cuenta la hipótesis nula y se concreta que entre las variables de estudio existe relación.

Para Moreno (2008 pg. 179) en la tabla de coeficientes, el nivel crítico (Sig.) del estadístico t del coeficiente de regresión, se resume que tiene como resultante distinto de cero, es decir, que entre el Valor Representativo de Deuda y Costo Financiero hay una relación lineal significativa.



## **IV. DISCUSIÓN**

Para énfasis de este proyecto, se comunica estas afirmaciones:

### **Objetivo e Hipótesis General:**

El objetivo de esta investigación era demostrar que el financiarse en el MAV afecta de manera directa en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015. Se obtuvo como resultados estadísticos que existe un nivel de significancia menor a 0.05, es decir " $0.00 < 0.05$ ". Adicionalmente, que, la variable independiente y dependiente poseen una correlación de 0.855, nos infieren que cuentan con una correlación positiva muy fuerte, es por eso que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna indicando que el coeficiente de determinación  $R^2=0.732$  significa que el 73.2% del Costo Financiero se explica por los cambios en el Ingreso al Mercado Alternativo de Valores.

### **Objetivo e Hipótesis Específico 1:**

El enfoque de este estudio era confirmar que la accesibilidad al Mercado de Valores causa un efecto directo en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015. Se obtuvo como resultados estadísticos que existe un nivel de significancia menor a 0.05, es decir " $0,000 < 0,05$ ". Adicionalmente, que, la variable independiente y dependiente poseen una correlación de 0,792 nos infieren que cuentan con correlación positiva muy fuerte, es por eso que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna indicando que, el coeficiente de determinación  $R^2 = 0,627$  lo cual significa que el 62.7% del Costo Financiero se explica por los cambios en el Mercado de Valores.

### **Objetivo e Hipótesis Específico 2:**

El fin de esta investigación era demostrar que las ofertas públicas primarias en el Mercado Alternativo de Valores causa un efecto directo en la reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.

Se obtuvo como resultados estadísticos que existe un nivel de significancia menor a 0.05, es decir " $0.00 < 0.05$ ". Adicionalmente, que, la variable independiente y dependiente poseen una correlación de 0.744, nos infieren que cuentan con una correlación positiva considerable por ende se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna indicando que el coeficiente de determinación  $R^2=0.553$  significa que el 55.3% del Costo Financiero se explica por los cambios en las Ofertas Públicas Primarias.

### **Objetivo e Hipótesis Específico 3:**

El enfoque de esta investigación era demostrar que los valores representativos de deuda en el segmento nuevo de la Bolsa de Valores(MAV) incide directamente de tal forma que se produce una reducción del costo financiero de las empresas que se han inscrito del distrito de Lima hasta el periodo 2015.

Se obtuvo como resultados estadísticos que existe un nivel de significancia menor a 0.05, es decir " $0.00 < 0.05$ ". ". Adicionalmente, que, la variable independiente y dependiente poseen una correlación de 0.817, nos infieren que cuentan con una correlación positiva considerable por ende se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna indicando que el coeficiente de determinación  $R^2=0.667$  significa que el 66.7% del Costo Financiero se explica por los cambios en los Valores Representativos de Deuda.

## V. CONCLUSIONES:

**Primera:** Se confirmó y demostró que, hay una correlación entre el Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores y la reducción de los Costos Financieros, ya que según los resultados se obtuvo que el 73,2% de los Costos Financieros se explica por cambios al Financiarse en el Mercado Alternativo de Valores porque el coeficiente de determinación es  $R^2=0.732$ . Esto llevó a la conclusión que se debe fomentar la cultura de captación del financiamiento de las pymes, por lo tanto esto conllevaría a que su costo financiero tenga una reducción considerable en relación al financiamiento de la banca tradicional ya que al no contar con las garantías y estabilidad económica deben aceptar tasas de interés muy por encima ofrecidas por el Mercado Alternativo de Valores.

**Segunda:** Se confirmó y demostró que, hay una correlación entre la Accesibilidad al Mercado de Valores y la reducción de los Costos Financieros, ya que según los resultados se obtuvo que el 62,7% de los Costos Financieros se explica por cambios en la Accesibilidad al Mercado de Valores porque se obtuvo un  $R^2=0.627$ . Se infiere que se debe tener un programa para promocionar al Mercado de Valores para que no solo sea vista por las grandes empresas, sino que también cuenta con los recursos e inversionistas que están ansiosos por que sigan ingresando más Pymes y así haya un mejor dinamismo y diversidad en el financiamiento de Capital.

**Tercera:** Se confirmó y demostró que, hay una correlación entre las Ofertas Públicas Primarias y la reducción de los Costos Financieros, ya que según los resultados se obtuvo que el 55,3% de los Costos Financieros se explica por cambios en las Ofertas Públicas por la razón que se obtuvo un  $R^2=0.553$ . Se concluye que las Ofertas Públicas son un buen mercado para las transacciones de financiamiento para las Pymes ya que cuenta con la estabilidad y experiencia para sostener las negociaciones de deuda para estas Pymes.

**Cuarta:** Se confirmó y demostró que, hay una correlación entre las Ofertas Públicas y la reducción de los Costos Financieros, ya que según los resultados

se obtuvo que el 66,7% de los Costos Financieros se explica por cambios en las Ofertas Públicas ya que resultó un  $R^2=0.667$ .

## VI. RECOMENDACIONES

Se propone lo siguiente:

**Primera:** Se recomienda a las 4 empresas que centren sus solicitudes de financiamiento únicamente en el MAV, ya que se ha demostrado que en el corto tiempo que llevan emitiendo deuda y sus costos de financiamiento se han reducido desde un 50% hasta un 70% y esto debido al monto y al plazo establecido, se debe diseñar un buen plan de pago de cuotas y contar con una estabilidad en la bolsa de valores para que esta sea su garantía a mayores montos y a menores precios de interés.

**Segunda:** Se recomienda que el Mercado de Valores cambie algunas políticas para la mayor accesibilidad a las Pymes, no necesariamente en el monto de facturación anual sino en menores requisitos para el ingreso, adicional a ello fomentar más la participación de la Pymes en el Perú, ya que estas por desconocimiento y desconfianza no se arriesgan a incursionar en la Bolsa de Valores. Se den manifiestar por medio de propagandas el ejemplo de las actuales empresas con sus diferencias de interés más bajo que la Banca Tradicional y con ello buscar que las Pymes tengan una cultura de Orden en su organización (prácticas corporativas).

**Tercera:** Se recomienda que en las Ofertas Públicas Primarias se sigan aprovechando las primarias y a través de Bonos para que tengan una mejor proyección en tiempo y en tasa de interés de su financiamiento. Dejar que los papeles comerciales solo sean usados para los ingresantes al Mercado Alternativo de Valores. Estos como máximo pueden ser usados para montos menores a \$500,000 y que sean emitidos hasta 2 años.

**Cuarta:** Se recomienda que para los Valores Representativos de Deuda tengan una estructura de financiamiento de deuda sólida. Consiste que si realizan préstamos a través la banca tradicional deben cumplir con los objetivos de pagos de interés tanto para las instituciones financieras como para el nuevo segmento de la bolsa de valores (MAV). Donde hay una correlaciónse debe tener en cuenta el financiamiento de dos partes con los papeles comerciales y

los bonos y especialmente decidir cuál será la mejor opción con la moneda a elegir, ya que se ha visto el caso que por el tipo de cambio es más barato solicitarlo en Dólares que en Soles en montos de 1 000,000 a más.

## VII. BIBLIOGRAFÍA

- Aristimuño, D. (2000). El Costo Financiero Total y su Tratamiento Contable. *Departamento de Matemáticas - Universidad Nacional del Sur*, 1 -7.
- (“Consejo Nacional de Supervisión de Empresas y Valores”. 2010, p. 14-27)
- Martínez, A. (2013). *Modelo de Programación Cuadrática y Ratios Financieros para minimizar el riesgo de las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima* (Tesis de grado).  
Recuperada de: <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/3333>
- Mauricio, P. (2010). *Deficiencias Estructurales de la oferta de activos financieros en el Mercado de Valores del Perú* (Tesis de doctorado).  
Recuperada de: <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/387>
- Rodríguez, V. (2009). *Financiamiento de las medianas empresas en el mercado primario de valores* (Tesis de grado).  
Recuperada de: <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/1383>
- Saldaña, R. (2002). *El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para las Mypes* (Tesis de grado).  
Recuperada de:  
[bibliotecadigital.umsa.bo:8080/rddu/bitstream/123456789/.../T-1075.pdf](http://bibliotecadigital.umsa.bo:8080/rddu/bitstream/123456789/.../T-1075.pdf)
- Isa, N., Romani, F. y Romani, J. (2003). *Fondos de inversión como alternativa de financiamiento para a mediana empresa* (Tesis de maestría).  
Recuperada de:  
<http://repositorioacademico.upc.edu.pe/upc/handle/10757/312818#>
- (“Superintendencia del Mercado de Valores”. 2012, p.5)
- Mendoza, M. (2012). *Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: Un Modelo de ajuste parcial* (Tesis de grado). Recuperada de:  
[pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1787/ECO\\_039.pdf](http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1787/ECO_039.pdf)

- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación. (3a ed). Colombia. Pearson
- Hernández, R. (2014). Metodología de la Investigación. (6a ed). Mexico. McGraw-Hill.
- Jiménez, R. (1998). Metodología de la Investigación (Elementos básicos para la investigación clínica). (1a ed). La Habana. Ciencias Médicas.
- Monje, C. (2011). Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa (Guía Didáctica). (1a ed). Universidad Surcolombiana. Facultad de Ciencias Sociales y Humanas.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Campos, P., Cuadros, G., Lodwing, D., Regis, M. (2016). Estructura alternativa de financiamiento de medianas empresas a través del mercado de valores peruano. (1a ed). Perú. Esan Ediciones.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., Nuñez del Prado, P. (2014). Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos. (1a ed). Perú. Esan Ediciones.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Chuica, S., Palacios, R., Peralta, M., Rodríguez, J., Suárez, E. (2014). Factores críticos de éxito para la creación de un mercado alternativo de emisión de valores para las pymes en el Perú. (1a ed). Perú. Esan Ediciones.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Alatrística, Y., Lévano, F., Vera, C. (2015). El mercado alternativo de valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa Propuesta normativa de mejora. (1a ed). Perú. Esan Ediciones.
- Bravo, M., Lambretón, V., Márquez, H. (2007). Introducción a las Finanzas. (1a ed). México. Pearson Educación.
- Ross, S., Westerfield, R., Jordan, B. (2010). Fundamentos de finanzas corporativas. (9a ed). México. Mc Graw-Hill.
- Van Horne, J., Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. (13a ed). México. Pearson educación.



- Robles, C. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. (1a ed). México. Red Tercer Milenio.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, F. (2012). Finanzas corporativas. (9a ed). México. Mc Graw-Hill.
- Asurza, N. (2015). Efectos del mercado Alternativo de Valores en la Gestión Financiera de las Empresas Comerciales – Lima Metropolitana. (Tesis de Maestría). Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Isa, N., Romani, F., Romani, J. (2003). Fondos de inversión como alternativa de financiamiento para la mediana empresa. (Tesis Magíster). Universidad Peruana de Ciencia Aplicadas, Perú.
- Rodríguez, V. (2009). Financiamiento de las medianas empresas en el mercado primario de valores. (Tesis de Licenciatura). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Perú.
- Marquez, L. (2007). Efectos del Financiamiento en las medianas y pequeñas empresas. (Tesis Licenciatura). Universidad San Martín de Porres. Perú.
- Herrera, R. (2011). Análisis de reducción de costos financieros de una comercializadora de motocicletas mediante el uso de zonas francas. (Tesis Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala. Guatemala.
- Mercado, R. (2014). El mercado de valores como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa. (Tesis Maestría). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Perú.
- Felipe, A. (2015). Mercado de valores para empresas de pequeña y mediana capitalización: un nuevo modelo alternativo de mercado de valores en Europa. (Tesis Doctoral). Universidad Autónoma de Madrid. España.
- Casado, D. (2014). Mercado Alternativo Bursátil (MAB): Una alternativa de financiación para las empresas españolas. (Tesis Grado en Finanzas). Universidad de León. España.

- Jara, O. (2009). El mercado de valores como alternativa de financiamiento para las pymes. (Tesis de Grado). Universidad Mayor de San Andrés. Bolivia.
- Ramírez, C., García, M., Pantoja, C., Zambrano, A. (2009). Fundamentos de matemáticas financieras. (1a ed). Colombia. Universidad Libre Sede Cartagena.
- Navarro, M. (2012). Técnicas de ventas. (1a ed). México. Red Tercer Milenio.

## ANEXOS:

El financiamiento en el mercado alternativo de valores y su impacto  
En la reducción de los costos financieros de las empresas inscritas del  
Distrito de Lima hasta el periodo 2015.



### CUESTIONARIO

#### Estimado(a) Colaborador(a):

Gracias por ser parte de este cuestionario, has sido elegido por que formas parte del entorno al cual se dirige este tema de estudio; y por lo tanto te informamos que cuenta con carácter científico y serio. Es por ello que se te solicita que leas atentamente cada una opción que esté acorde a tus conocimientos o consideres se acerca a la realidad.

#### INSTRUCCIONES

En las siguientes preguntas que te formularemos se te solicita marcar con (X) solo

**MAV = MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES**

DATOS ESPECÍFICOS	
N	Nunca
CN	Casi Nunca
R	Regularmente
CS	Casi Siempre
S	Siempre

VARIABLE INDEPENDIENTE	MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES	N	CN	R	CS	S
1	¿La característica más importante al decidirse financiarse directamente a través del MAV fue para disminuir su Costo de Financiamiento?					
2	¿Considera Ud. que ingresar al MAV permite tener mayores opciones de financiamiento respecto del mercado tradicional bancario?					
3	¿Considera Ud. que al utilizar sus Recursos Financieros en la emisión de Títulos Valores en el MAV tiene mayores beneficios que utilizarlos en el sistema financiero?					
4	¿Cree Ud. que las aportaciones económicas de los accionistas han sido distribuidas correctamente para el funcionamiento de la empresa?					
5	Según la experiencia que tiene en el MAV, puede confirmar que el haber emitido bonos fue mejor alternativa que solicitar un crédito bancario?					
6	Para las próximas solicitudes de financiamiento de la empresa ¿Cree Ud. que solo se debería utilizar la emisión de bonos?					
7	¿Esta Ud. de acuerdo que por el momento solo se emitan Instrumentos de Corto Plazo y Bonos y no Acciones?					
8	¿Cree Ud. que los instrumentos de corto plazo deben ser las primeras herramientas de financiamiento para las próximas empresas que ingresarán al MAV?					
9	Con su experiencia en las distintas fuentes de financiamiento ¿Considera Ud. que su endeudamiento en el MAV está acorde con su capacidad de pago?					
10	Con el ingreso de la empresa al MAV ¿Considera que se está utilizando óptimamente los diferentes instrumentos financieros: Papel comercial, bonos, etc.?					

## CUESTIONARIO

### Estimado(a) Colaborador(a):

Gracias por ser parte de este cuestionario, has sido elegido por que formas parte del entorno al cual se dirige este tema de estudio; y por lo tanto te informamos que cuenta con carácter científico y serio. Es por ello que se te solicita que leas atentamente cada pregunta y respondas con total veracidad y conocimiento.

### INSTRUCCIONES

En las siguientes preguntas que te formularemos se te solicita marcar con (X) solo una opción que esté acorde a tus conocimientos o consideres se acerca a la realidad.

DATOS ESPECÍFICOS	
N	Nunca
CN	Casi Nunca
R	Regularmente
CS	Casi Siempre
S	Siempre

**MAV = MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES**

VARIABLE DEPENDIENTE	COSTO FINANCIERO	N	CN	R	CS	S
1	Según la experiencia obtenida en el MAV, ¿Aún preferiría buscar financiamiento en los bancos?					
2	¿Cree Ud. que el pertenecer al MAV le proporciona mejores condiciones en los préstamos bancarios?					
3	¿Considera Ud. según su experiencia en el MAV, que la tasa de interés es menor a las ofrecidas por las instituciones financieras?					
4	¿Considera Ud. que la empresa hizo una buena inversión al ingresar al MAV para su financiamiento?					
5	¿Con el tiempo que cuenta en el MAV, confirmaría que sus metas de ventas han sido alcanzadas?					
6	Luego de haber invertido en el MAV, ¿Cree Ud. que el nivel de salida de sus productos y/o servicios han tenido un índice de mejoría en sus precios?					
7	Luego de ingresar en el MAV, ¿sus productos y/o servicio cuentan con un mayor prestigio en el mercado?					
8	¿Considera Ud. que al ingresar al MAV obtuvo una mejor clasificación crediticia en el sistema financiero?					
9	Haciendo una comparación con el antes de ingresar al MAV ¿podría asegurar que su ingreso al MAV incrementó su cartera de clientes?					
10	¿Considera Ud. que al haber ingresado al MAV obtuvo a la vez una mejoría de financiamiento en el sistema bancario?					

 <b>UCV</b> UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	<b>ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS</b>	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
--	--	---

Yo, **MSc. PETRONILA LILIANA MAIRENA FOX**, docente de la Facultad de **Ciencias Empresariales** y Escuela Profesional de **Administración** de la Universidad César Vallejo **Filial - Lima Los Olivos**, revisora de la tesis titulada:

**“EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERIODO 2015”** del estudiante **GONZALES GONZAGA RENZO ABEL**, constato que la investigación tiene un índice de similitud de **30%** verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

La suscrita analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender **EL INFORME DE INVESTIGACIÓN** cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, 10 de octubre de 2019

  
**MSc. PETRONILA LILIANA MAIRENA FOX**  
 DNI: 16631152

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

Feedback studio

gonzales\_gonzaga\_Renzo\_Abel\_TURNITIN\_2.pdf

Se están viendo fuentes estándar

30 %

Ver fuentes en inglés (Beta)

Resumen de coincidencias

Coincidencias	Porcentaje
1 repositorio.ucv.edu.pe Fuente de internet	17 %
2 Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	7 %
3 Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
4 Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
5 Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
6 Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
7 Entregado a Rocky Mo... Trabajo del estudiante	1 %
8 Entregado a Universida...	<1 %

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN,

EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERÍODO 2015.

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

AUTOR:  
GONZALES GONZAGA, RENZO ABEL (ORCID: 0000-0002-3394-0352)

ASESOR:  
DR. LEÓN ESPINOZA, LESSNER AUGUSTO (ORCID: 0000-0002-2983-8967)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:  
FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO  
LIMA - PERÚ  
2017

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Logo of Universidad César Vallejo

High Resolution

Text-only Report

Página: 1 de 42

Número de palabras: 5904

 <b>UCV</b> UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	<b>AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE          TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL          UCV</b>	Código : F08-PP-PR-02.02
		Versión : 09
		Fecha : 23-03-2018
		Página : 1 de 1

Yo **RENZO ABEL GONZALES GONZAGA**, identificado con DNI N° **44886480**, egresada de la Escuela Profesional de **Administración** de la Universidad César Vallejo, autorizo (**X**), No autorizo ( ) la divulgación y comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado "**EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERIODO 2015**"; en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derechos de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:



RENZO ABEL GONZALES GONZAGA

DNI: **44886480**

FECHA: 10 de octubre de 2019

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------



# UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

## AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN DE LA ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA EL:  
SR. RENZO ABEL GONZALES GONZAGA

**INFORME TÍTULADO:**

“EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU IMPACTO EN LA REDUCCIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INSCRITAS DEL DISTRITO DE LIMA HASTA EL PERIODO 2015”

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE:**

LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

SUSTENTADO EN FECHA: 5 de julio de 2017

NOTA O MENCIÓN: 17



Msc. PETRONILA LILIANA MAIBÉNA FOX

ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN