



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS

Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú

TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE :

Maestra en Finanzas

AUTORA:

Rezza Rengifo, Maria Beatriz (orcid.org/0009-0004-2495-1860)

ASESORES

Mg Walter Sechuran, Fernando Arturo (orcid.org/0000-0002-7233-4689)

Mg. Aliaga Cerna, Dante (orcid.org/0000-0002-5775-3885)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión del Financiamiento

LINEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2023

Dedicatoria

A mi madre, por el apoyo incondicional que siempre me brinda y por inculcar en mi la motivación para ser cada vez mejor.

Agradecimiento

A mis profesores por su dedicación y
paciencia en este camino.



Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, FERNANDO ARTURO WALTER SECHURAN, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú", cuyo autor es MARIA BEATRIZ REZZA RENGIFO, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 22.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

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 vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lima, 03 de agosto 2023

Nombres y Apellidos:	Firma
WALTER SECHURAN FERNANDO ARTURO DNI: 10003475 ORCID: 0000-0002-7233-4689	Firmado electrónicamente por: FWALTERS el 10-08- 2023 17:23:26

Código documento Trilce: TRI – 0639304



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, MARIA BEATRIZ REZZA RENGIFO estudiante de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: " Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú ", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicado ni presentado anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

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 vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos:	Firma
MARIA BEATRIZ REZZA RENGIFO DNI: 46704672 ORCID: 0009-0004-2495-1860	Firmado electrónicamente por: MREZZA el 03-08-2023 22:06:19

Código documento Trilce: TRI – 0639305

Índice de Contenidos

	Pág
Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Declaratoria de Autenticidad del Asesor	iv
Declaratoria de Originalidad del Autor	v
Índice de Contenidos	vi
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	12
3.1. Tipo y diseño de investigación	12
3.2. Variables y Operacionalización	12
3.3. Población, muestra y muestreo	17
3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	19
3.5. Procedimientos	21
3.6. Método de análisis de datos	22
3.7. Aspectos éticos	22
IV. RESULTADOS	23
V. DISCUSIÓN	33
VI. CONCLUSIONES	39
VII. RECOMENDACIONES	41
REFERENCIAS	43
ANEXOS	

Índice de ilustraciones

Figura 1: Beneficios del MAV (BVL)	14
Figura 2: Beneficios del MAV (SMV)	15
Figura 3: Empresas listadas en el MAV	18
Figura 4: Nivel de la dimensión decisión del financiamiento	24
Figura 5: Nivel de la dimensión requisitos y costos de acceso al MAV	25
Figura 6: Nivel de la dimensión instrumentos financieros	25
Figura 7: Nivel de la variable mercado alternativo de valores	26
Figura 8: Nivel de la dimensión estructura de capital	27
Figura 9: Nivel de la dimensión métodos de financiamiento	28
Figura 10: Nivel de la dimensión costos de financiamiento	28
Figura 11: Nivel de la variable planeamiento financiero	29

Índice de tablas

Tabla 1: Estadísticas de fiabilidad del instrumento que mide la variable Mercado alternativo de valores	20
Tabla 2: Estadísticas de fiabilidad del instrumento que mide la variable planeamiento financiero	21
Tabla 3: Resultados de correlación: mercado alternativo de valores y planeamiento financiero	23
Tabla 4: Nivel de la variable mercado alternativo de valores en pequeñas y medianas empresas del Perú	24
Tabla 5: Nivel de la variable planeamiento financieros en pequeñas y medianas empresas del Perú	27
Tabla 6: Resultados de correlación: decisión de financiamiento y planeamiento financiero	30
Tabla 7: Resultados de correlación: requisitos y costo de acceso al MAV y planeamiento financiero	30
Tabla 8: Resultados de correlación: instrumentos financieros y planeamiento financiero	31
Tabla 9: Tabla de baremos para interpretación de resultados	85
Tabla 10: Pruebas de normalidad	85

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo principal determinar la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú. La metodología de la investigación es de enfoque cuantitativo y de diseño aplicado no experimental. La muestra para el análisis se realizó a 20 pymes que ingresaron al Mercado alternativo de valores. El instrumento utilizado fue a través de un cuestionario en donde se incluyen las variables de Mercado alternativo de valores y planeamiento financiero, el cual se le realizó al responsable del área de la toma de decisiones de las empresas seleccionadas en la muestra.

Tras realizar prueba de Spearman's Rho entre el mercado alternativo de valores y el planeamiento financiero, resultó un coeficiente de 0.798 lo que indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (significancia bilateral) es 0.000, lo que significa que la probabilidad de error es extremadamente baja. Por lo tanto, podemos rechazar la hipótesis nula y confirmar la hipótesis de investigación: existe una influencia o relación positiva y significativa del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú.

Palabras clave: Mercado alternativo de valores, planeamiento financiero, Pymes

ABSTRACT

The present research aimed to determine the influence of the alternative stock market on the financial planning of small and medium-sized enterprises (SMEs) in Peru. The research methodology employed a quantitative approach and a non-experimental applied design. The sample for analysis consisted of 20 SMEs that entered the alternative stock market. The instrument used was a questionnaire that included variables related to the alternative stock market and financial planning. The questionnaire was administered to the decision-making personnel responsible for the selected companies in the sample.

After conducting Spearman's Rho test between the alternative stock market and financial planning, a coefficient of 0.798 was obtained, indicating a strong positive correlation between the two variables. The p-value (two-tailed significance) is 0.000, which means that the probability of error is extremely low. Therefore, we can reject the null hypothesis and confirm the research hypothesis: there is a significant and positive influence or relationship between the alternative stock market and financial planning of small and medium-sized enterprises in Peru.

Keywords: Alternative stock market, financial planning, SMEs.

I. INTRODUCCIÓN

La economía en el Perú es impulsada por las pequeñas y medianas empresas, conocidas como pymes. El Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú (INEI), indica que el 90% empresas en el Perú son pymes. De acuerdo con el Ministerio de Producción, las Pymes tienen un alto nivel de representación del mercado formal en la economía peruana; lo que conlleva a que una alta tasa porcentual de la población económicamente activa (PEA) esté representada por las Pymes contribuyendo así a reducir el desempleo. Actualmente, el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú ha informado que las pymes contribuyen significativamente al producto bruto interno (PBI) peruano, alrededor del 21%. Sin embargo, durante la aparición del virus del COVID-19, las Pymes se vieron afectadas reduciendo así su participación en la economía peruana.

Tras el decrecimiento de la participación de las Pymes en la economía, el Estado peruano ha proporcionado programas de financiamiento que incentiven el crecimiento de éstas; ello a raíz del impacto que tuvo la pandemia mundial en el desarrollo económico de las Pymes. Sin embargo, antes de la problemática de salud mundial, ya existían métodos de financiamiento alternos, uno de ellos es el Mercado alternativo de valores (MAV), el cual fue implementada por la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en el 2013. El MAV, brinda una fuente de financiamiento a empresas peruanas cuyos ingresos al año sean a lo mucho 350 millones de soles o su equivalente en moneda extranjera (dólares).

Las Pymes que acceden al MAV obtienen diferentes beneficios; dentro de los cuales se encuentran: el acceso a fuentes de financiamiento a través de la emisión de acciones, bonos e instrumentos de corto plazo, la posibilidad de obtener financiamiento alternativo con menores costos, obtención de un mejor perfil de la empresa en el mercado, lo que le dará mayor prestigio ante sus acreedores y proveedores; además de acceso a instrumentos financieros con

alto rendimiento. Sin embargo, uno de los beneficios más importantes para las PYMES al acceder al MAV es que los costos son inferiores y son exonerados del impuesto a la ganancia del capital.

Actualmente, están inscritas en el MAV diez empresas peruanas, las cuales han estado recibiendo los beneficios para su producción y desarrollo de sus actividades. Según el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial de la Cámara de Comercio de Lima (CCL) quien evaluó que alrededor de 800 empresas cumplen con los requisitos para acceder al MAV. Sin embargo, son pocas las empresas que se encuentran incorporadas en ella; ya que gran parte obtienen sus recursos financieros a través del sistema bancario; el cual tiene una tasa más alta comparada a la del MAV.

Según indica Jasauri, Presidente del Pacific Credit Rating (PCR), en una entrevista realizada en el 2017 por la PCR, el MAV es una buena iniciativa del gobierno y su permanencia en el mercado ha sido de impacto positivo; sin embargo, aún debe mejorar en varios aspectos.

Por lo tanto, se considera de importancia analizar el Mercado alternativo de valores como una mejor opción de financiamiento para el planeamiento financiero de las Pymes en el Perú e indagar las mejores opciones de financiamiento para su expansión.

Para ello se considera como problema principal y específico del trabajo de investigación, como pregunta principal ¿cuál es la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?, seguido de las siguientes preguntas como específicas ¿Cuál es la influencia de la decisión de financiamiento con el MAV en el planeamiento financiero de las pymes en el Perú?, ¿Cuál es la influencia de los requisitos y costo de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú? Y ¿Cuál es la influencia de los instrumentos financieros del MAV en el planeamiento financiero de las pymes del Perú?.

El presente trabajo de investigación tiene un gran aporte social dado que las pymes aportan a la economía peruana y su Producto bruto interno. Por lo que mejorar las alternativas de financiamiento para las pymes a través del Mercado alternativo de valores; es un apoyo en el crecimiento de las Pymes. La metodología descrita aquí, junto con las técnicas e instrumentos utilizados, será valiosa para investigadores interesados en seguir la misma línea metodológica y considerar las variables que forman parte de este estudio.

Lo que conlleva como principal objetivo determinar la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú, el cual será desarrollado mediante los objetivos específico, que busca determinar la influencia de la decisión de financiamiento con el MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú. Determinar la influencia de los requisitos y costos de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú y determinar los instrumentos financieros del MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.

Por último, se menciona las hipótesis de los posibles resultados de los objetivos planteados en donde se indica que existe una influencia o relación positiva y significativa entre el mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.

Así mismo las hipótesis específicas como existe una baja utilización del mercado alternativo de valores por parte de las pequeñas y medianas empresas en el Perú. La decisión de financiamiento con el MAV tiene una influencia significativa en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú. Los requisitos y costos de acceso al Mercado Alternativo de Valores (MAV) tienen una influencia significativa en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú. Existe una relación positiva y significativa entre los instrumentos financieros del MAV y el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.

II. MARCO TEÓRICO

Tras realizar una amplia búsqueda de trabajos de investigación que mantengan como referencia los conceptos tratados en éste, se mencionan a continuación algunos trabajos que sirvieron como marco referencial para el diseño de las bases prácticas y teóricas del presente trabajo.

Las pymes, alcanzan el 99.5% del total de las empresas formalizadas en el Perú; siendo el 95.6% microempresas, el 3.8% pequeña empresa y el 0.1% mediana empresa; ello según las estadísticas publicadas por PRODUCE (2021). También menciona que desde el 2016, las pymes se han formalizado en promedio de 4.1% anual. Por lo tanto, el crecimiento económico peruano, es influenciado en gran parte por la actividad de este sector.

Según Mendiola, A. (2015) indica que las PYMES contribuyen de manera significativa en el desarrollo económico del Perú; ya que no es un país con grandes corporaciones; por lo tanto, sugiere el incentivo en el crecimiento de éstos. Además de que las PYMES genera el incremento de empleo en la economía peruana. Sin embargo, un obstáculo para el crecimiento de las PYMES es el acceso al financiamiento. Además, menciona que, en el Perú, cerca de 800,000 mil mypes podrían reunir los requisitos legales para ingresar al mercado alternativo.

Además, G/Mariam (2018), menciona que Las micro y pequeñas empresas (MSEs) tienen una contribución vital al desarrollo económico y a la creación de oportunidades de empleo en países en desarrollo como Etiopía. Sin embargo, el crecimiento de estas empresas se ha visto obstaculizado por muchos factores, siendo la restricción financiera un desafío clave.

Adiputra y Fithri (2016), analizaron el impacto de una adecuada gestión financiera para el crecimiento y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas. Concluyendo así, que existe un impacto positivo en el crecimiento de las pymes tras una correcta gestión financiera.

Para Takele (2020), indica en su trabajo de investigación que la gestión financiera es indispensable para todas las empresas porque contar, acceder y analizar información financiera es un tema vital para todos los negocios exitosos. Según sus hallazgos, concluye que la práctica de gestión en la mayoría de las micro y pequeñas empresas es muy deficiente y necesita muchas actividades de mejora.

Por otro lado; Hailemichae (2014), en su investigación sobre los factores que afectan el desempeño de las Mypes, menciona que el 88.5% del desempeño de una mypes se debe a factores como el financiamiento; siendo este uno de los factores con mayor impacto en el desarrollo de las mypes. Además menciona que existe una brecha en las fuentes de financiamiento; ya que las instituciones financieras formales no son de fácil accesibilidad debido a las altas tasas de interés y procedimientos de solicitud; lo que incita a que las mypes recurran a fuentes informales.

Para el autor Berger & Udell (1998), solo las grandes corporaciones tienen acceso al financiamiento del mercado público, como el Mercado de valores; lo cual es de poca accesibilidad para una pyme lo que les conlleva a recurrir a financiamiento privado, ya sea en el sistema financiero, préstamos de accionistas; etc. Por lo que ambos autores concluyen en que esto se debe a los altos costos en los que debe incluir la empresa para ingresar al Mercado de valores.

Por otro lado, según Moreno (2003), menciona sobre el planeamiento financiero como la forma de cumplir los objetivos financieros y económicos a alcanzar de una empresa mejorando la rentabilidad, medios de financiamiento y ajustando gastos.

Además, en la entrevista realizada a Patiño (2021) por Diario Gestión menciona que la planificación financiera se basa en decisiones estratégicas, el cual busca maximizar beneficio y reducir costos; sin embargo, las PYMES, están enfocadas en gestiones operativas; lo cual le lleva a toma de decisiones

erráticas. Para evitar ello se debe organizar y planificar con antelación los objetivos, desarrollando así una estrategia financiera.

En la investigación de Mercado (2014), en donde investigó sobre la viabilización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas mediante el Mercado de valores; además de valorar y promover diferentes fuentes de financiamiento para las PYMES. Tras realizar un tipo de investigación cualitativo de aspecto transversal, concluye que a pesar de que las PYMES abarcan el 99% del mercado; esto no se refleja en el aporte al PBI ya que su aporte es solo del 40%. Además, indica que con el pasar del tiempo, el MAV requerirá de la participación de agentes como AFPs como inversionistas.

Por otro lado, Céspedes y Martínez (2019), indican que las PYMES en Latinoamérica generalmente recurren a recursos propios como financiamiento; sin embargo, cuando las empresas empiezan a desarrollarse también lo hacen sus necesidades por lo que pueden recurrir a dos alternativas; realizar una venta pública de acciones o acceder al mercado de valores con emisiones de deuda. En ambos casos; el temor de los propietarios, ante estas alternativas, es perder el control y propiedad de la empresa debido al ingreso de nuevos inversionistas, quienes también participarán en las decisiones de la empresa.

Para el autor Aguilar (2022), en su investigación determinó el impacto en la situación económica y financiera de las PYMES como resultado tras el ingreso al MAV en el 2020, a través de un método cuantitativo, explicativo y experimental. Tras analizar los últimos cuatro estados financieros de 17 PYMES, que en el periodo de su investigación se encontraban en el MAV, concluye en que la participación de estas empresas en el MAV ha contribuido favorablemente en su rentabilidad, permitiéndoles un crecimiento sostenible y diversificación de sus operaciones.

Por otro lado, en la tesis de investigación de Lozano y Carbajal (2022) cuya metodología es cualitativa y descriptiva, tiene como objetivo principal explicar el apalancamiento financiero en las empresas que accedieron al MAV

durante el 2019, mediante los indicadores financieros concluyendo que las empresas analizadas deben mantenerse en un grado de apalancamiento de 2.2, siendo parte del financiamiento externo el acceso al MAV. Además, menciona que obtuvieron un beneficio por la deducción de impuestos, a costa de los intereses de la deuda, e incrementaron su valor comercial.

Para Medina Rivero (2020), quien enfocó su trabajo de investigación en el MAV como un plan de financiamiento para las empresas informáticas comerciales consideradas de mediano tamaño. En él menciona las dificultades que tienen estas empresas al competir en un mercado en donde las empresas más grandes tienen mejores opciones de financiamiento con beneficios más favorables. Tras realizar su análisis mediante el método descriptivo y de enfoque cuantitativo, al igual que otros autores, concluye que uno de los motivos por lo que las medianas empresas no acceden a un mejor financiamiento es por la falta de conocimiento del mercado. Además, el acceso al MAV contribuye positivamente en la distribución del riesgo financiero al optimizar los costos del apalancamiento.

Por lo tanto, para Chávez (2020), el MAV es una buena opción de fuente de financiamiento a largo plazo con costos menores para la PYMES, buscando así el interés de las PYMES. También describe los instrumentos financieros que ofrece el MAV, tales como papeles comerciales, acciones y bonos corporativos. Además, realiza un comparativo entre el MAV y el Sistema Bancario. En su tesis concluye que, además de que las tasas de financiamiento del MAV son menores en comparación a los mercados mencionados anteriormente; las empresas también obtienen competitividad en su mercado.

Para Crevoisier (2019), en su investigación determinó la incidencia del MAV en el planeamiento financiero de las compañías de un sector determinado; en dicho trabajo usó la metodología no experimental y cuantitativa correlacional. En los resultados muestra que las compañías de seguro de viaje recurren al apalancamiento más conocido; obteniendo una tasa efectiva anual entre 8% y 12%, siendo éstas más altas de las que se podrían obtener en el

MAV. Sin embargo, al ser parte del MAV, las entidades financieras les brindan financiamiento a tasas menores entre 5% y 8%.

Mientras tanto Gamarra (2022) al mencionar que las Pymes es uno de los agentes que impulsa la economía peruana; tuvo como objetivo determinar las limitaciones que tienen las pymes para acceder al Mercado alternativo de valores en el Perú, además de proponer soluciones para minimizar estas barreras. Como conclusión menciona el frágil desempeño que ha tenido el Mercado alternativo de valores peruano. Es por ello que menciona las limitaciones, una de ellas es que el proceso es lento y engorroso; además de que para cumplir con los requerimientos solicitados por el MAV la pyme debe desembolsar liquidez.

Según Irven y Chocce (2016), muestran la problemática de cómo el endeudamiento financiero influye en el desarrollo económico de compañías de construcción en la ciudad de Huancayo, en donde determina que el financiamiento interno y externo sí tiene impacto en el crecimiento económico de dichas empresas de la ciudad mencionada. Además, concluye que el apalancamiento financiero es ventajoso para mantener activos inmovilizados, a la vez que usan el financiamiento para inversión.

Como antecedente internacional, Gonzales y Montalvo (2022) en su trabajo de investigación sobre obtención de recursos en el mercado de valores para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil, analiza los beneficios que obtienen las pymes cuando acceden al financiamiento de capital en el mercado de valores en comparación al mercado financiero en Guayaquil, concluyendo que las empresas no acceden al Mercado de valores debido a la falta de conocimiento sobre su existencia éste, por lo que recomienda que se realice una invitación a las pymes a charlas informativas por parte del Mercado de Valores junto con la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Algunos de los mercados similares más importantes para empresas emergentes han sido:

La Bolsa de valores de Chile, implementó en 2001 el Mercado para empresas emergentes, como solución a la necesidad de financiamiento por aquellas empresas que se encuentran en crecimiento y que cuentan con proyectos innovadores. El principal beneficio al participar en este mercado es que las empresas en crecimiento están exoneradas del tributo a las ganancias de capital hasta el tercer año inicial, desde la primera venta de sus acciones.

Mientras tanto en Japón, se creó el Mercado alternativo JASDAQ (Japón), para brindar apoyo de crecimiento a las empresas industriales en desarrollo a través de aportes de capital social. Lo que convertiría a dichas empresas en una buena alternativa de inversión para los inversionistas. Este mercado JASDAQ se destina a dos tipos de empresas. La primera de ellas se le denomina JASDAQ Estándar, el cual soporta a aquellas empresas industriales cuyos proyectos son de tipo tecnológicos y su desarrollo es potencialmente alto. El segundo mercado se conoce como JASDAQ crecimiento, el cual alberga a empresas que se encuentran en crecimiento y buscan expandir el negocio.

Por otro lado, en España tienen el Mercado Alternativo Bursátil de España (MAB), creada el 2008, el cual está bajo la administración de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), cuyos beneficios de reducción de costos y procedimientos se destinan a empresas en desarrollo que desea expandirse. Una de sus principales características es que este mercado cotiza en el mercado de la Unión Europea y en Latinoamérica.

Sin embargo, a pesar de la implementación del MAB como soporte financiero a las empresas en desarrollo, Bolaños (2014), menciona algunos quiebres en la implementación del MAB; uno de ellos es la información asimétrica que brindan las empresas al mercado, ya que puede ser inexacta, lo que conlleva a que no exista una rápida detección de información falsa.

Otro país con mercado alternativo es Canadá, denominado Canadian Securities Exchange; el cual ofrece menores costos de capital público para

emprendedores, a través de dos alternativas: cotizar en mercado primario y negociar en el mercado secundario.

Bolaños (2014), menciona que los países buscan desarrollarse económicamente y que quienes desempeñan un rol importante para ello son las PYMES en el mercado colombiano, por lo que el problema se encuentra en los límites existentes para el apalancamiento de este sector de empresas. Por ello es que concluye en que se debería implementar un mercado similar en Colombia, lo cual generaría mayor competencia entre los costos de financiamiento, disminuyendo la brecha obtención de apalancamiento.

En Londres, además del Mercado oficial, también tienen el Alternative Investment Market, similar al Nasdaq el cual busca favorecer el ingreso a la Bolsa a las empresas de mediano tamaño con proyección de crecimiento.

En el trabajo de investigación de Pérez-Manzo con Rivera-Herández y Solís-Granda (2015), menciona que las pequeñas empresas de Ecuador, tras realizar la reinversión de sus utilidades; ya sea en compra de activos y mejoras en la empresa en general; aun el saldo lo colocan en el mercado bancario tradicional como depósitos a plazo fijo; ello ante el desconocimiento de otras alternativas de financiamiento como el Mercado de valores de Ecuador y a la vez esto limita el crecimiento económico de las Pymes. Para llegar a sus conclusiones, realizaron el uso de encuestas para obtener una visión más general del problema que plantearon.

En la tesis de Galarza (2012), realiza una comparación de las pequeñas y medianas empresas en el mercado de valores del Perú con lo desarrollado en España, en su tesis plantea que para que las pequeñas empresas se desarrollen alternativas de apalancamiento; por lo que Galarza propone el acceso al mercado bursátil a través de instrumentos de corto plazo, en donde tendrían que participar agentes públicos y privados para así promover el desarrollo económico; tal y como resultó con las medianas empresas en España.

En Ecuador, Paredes (2013), realiza un análisis del mercado de valores ecuatoriano para identificar los puntos débiles que han restringido el acceso de financiamiento de las pymes. En su investigación identifica que, al menos durante el periodo de estudio, Ecuador no ha fortalecido a sus PYMES en comparación a los otros países latinoamericanos. Paredes concluye, que el mercado de valores de Ecuador es un mercado pequeño, en el que la mayor participación es del sector público y de las entidades financieras; sin embargo, esto va en contra al objetivo principal, que la inclusión de las PYMES.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

El presente estudio se enfocó en conocer la influencia entre una variable independiente denominada Mercado alternativo de valores y la variable dependiente llamada planificación financiera de pymes en el Perú. El enfoque de la investigación es cuantitativo; ya que se utilizó la recolección de datos que nos ayudó a comprobar las hipótesis basándose en la medición numérica y análisis estadístico (Sampieri, 2003). Para Creswell (2017), enfatizó que existen tres tipos de investigación, cuantitativo, cualitativo y mixto. Definiendo así el enfoque cuantitativo como un medio para explorar y comprender el significado que individuos o grupos atribuyen a un problema social o humano. Además, implica plantear preguntas y procedimientos emergentes, recopilar datos típicamente en el entorno de los participantes, analizar los datos construyendo inductivamente temas generales a partir de detalles específicos, y que el investigador realice interpretaciones del significado de los datos.

3.1.1. Tipo de investigación

El estudio es de tipo aplicado y no experimental. Además, el trabajo de investigación es transversal debido a que se trabajará con la recopilación de datos y correlacional ya que se busca medir la influencia de variables.

3.1.2. Diseño de la Investigación

En la presente investigación se plantea un diseño no experimental; ya que se busca observar y describir los cambios dados en su contexto natural sin la manipulación intencional de las variables.

3.2. Variables y Operacionalización

En el presente trabajo se mencionan las variables independientes y dependientes de la siguiente manera:

O1: Variable independiente: Mercado alternativo de valores:

Definición conceptual

La Bolsa de Valores de Lima junto con la Superintendencia de mercado de Valores fundaron, en el 2013, el Mercado alternativo de valores (MAV) con la finalidad de fomentar el crecimiento de las pymes domiciliadas en Perú a través de financiamiento con un bajo costo (BVL, 2018).

El MAV está dirigido a empresas que sus ingresos, en promedio, no hayan excedido los 350 millones de soles en los últimos cinco años; además de que no tengan valores en el mercado principal ni en mercados internacionales.

La promulgación de la Resolución de la SMV N° 025-2012; en donde describen el reglamento del MAV; se encuentra sobre la oferta pública primaria, la inscripción de valores, la negociación e intermediación en la Bolsa de valores; además de describir el régimen sancionador; entre otras características.

La Bolsa de Valores de Lima, indica que acceder al MAV brinda beneficios para las empresas emisoras y los inversionistas, las cuales son descritas a continuación:

Figura 1: Beneficios del MAV (BVL)

Emisores	Inversionistas
Acceso a mayores montos y menores tasas de financiamiento	Mayor diversidad de instrumento de inversión
Flexibilidad de requisitos para la emisión y listado de valores	Instrumento de buen rendimiento
Diversificación de fuentes de financiamiento	Oferta de emisores con mejores estándares de gobernanza y gestión
Eficiencia en costos	Emisores supervisados
Reforzamiento de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo	

Nota: Tomado de la Bolsa de Valores de Lima 2019

Fuente: https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/Bolsa_de_valores_de_Lima_-_Presentaci%C3%B3n_MAV.pdf

Por otro lado, la Superintendencia de Mercado de Valores, describe beneficios adicionales; en el que se encuentran las tasas bajas de comisiones que suelen cobrar la BVL, CAVALI y la misma SMV. Además de la adopción de buenas prácticas para la PYME.

Figura 2: Beneficios del MAV (SMV)



Nota: Obtenido de la Superintendencia de Mercado de valores.

Fuente: https://www.smv.gov.pe/SIMV/Frm_VerArticulo?data=D141BDE839DA325C10217EE83CEE2C1EC18CF07A593BDBF8299B

Definición operacional

El MAV es la utilización de instrumentos financieros y mecanismos de financiamiento alternativos, como la emisión de acciones, bonos u otros instrumentos en un mercado secundario específico destinado a las pequeñas y medianas empresas en el Perú.

Dimensiones

Esta variable cuenta con tres dimensiones: Decisión de financiamiento, requisitos y costos de acceso al MAV e Instrumentos financieros

Indicadores

1) Beneficios, 2) Características del MAV, 3) Requerimientos obligatorios, 4) Instrumentos de corto plazo, 5) Bonos, acciones.

Escala de medición

La variable Mercado alternativo de valores es medida mediante la escala de Likert siendo esta de naturaleza ordinal y valoradas de la siguiente forma: 1: Muy de acuerdo, 2: De acuerdo, 3. Indeciso, 4. En desacuerdo, 5. Muy en desacuerdo

O2: Variable dependiente: Planeamiento financiero:

Definición conceptual

Esta variable es un instrumento el cuál ayuda a evaluar los objetivos de una empresa; ya sea de inversiones, distribución de utilidades y apalancamiento. Con el planeamiento financiero también se realizan proyecciones lo cual será un soporte para la toma de decisiones (Puente, 2017).

Para Sharman (2020), uno de los objetivos del planeamiento financiero es recolectar fondos de manera que el costo de capital sea mínimo y a la vez maximice los beneficios de la compañía.

Definición operacional

El planeamiento financiero es el proceso mediante el cual las pequeñas y medianas empresas en el Perú diseñan y ejecutan estrategias para administrar y utilizar eficientemente sus recursos financieros.

Dimensiones

Esta variable cuenta con tres dimensiones: Estructura de capital, Métodos de financiamiento y Costos de financiamiento.

Indicadores

1) Apalancamiento con terceros, 2) Apalancamiento con recursos propios, 3) Préstamos bancarios, 4) Financiamiento a través del MAV, 5) Tasa de interés promedio de entidades financieras, 6) Tasa de interés promedio del MAV.

Escala de medición

La variable planeamiento financiero es medida mediante la escala de Likert de naturaleza ordinal y valoradas de la siguiente forma: 1: Muy de acuerdo, 2: De acuerdo, 3. Indeciso, 4. En desacuerdo, 5. Muy en desacuerdo

3.3. Población, muestra y muestreo

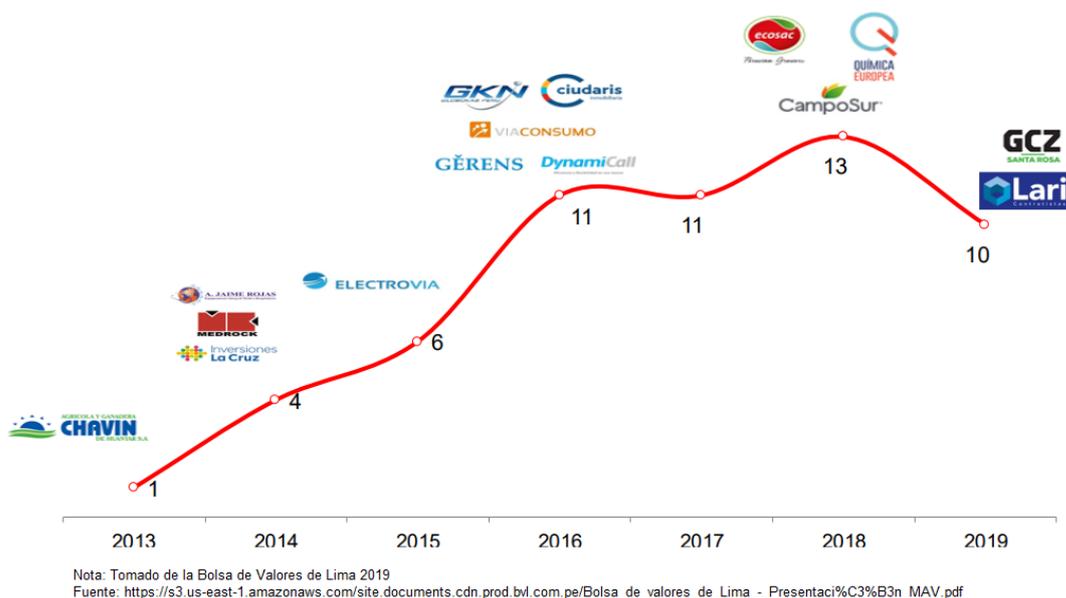
3.3.1 Población

Según Sampieri (2014), la población es la agrupación de casos que coinciden con una característica determinada. Dado la definición anterior, en el presente trabajo se consideró como población a las Pymes que se encuentran en el MV, siendo un total de 20 PYMES.

Criterios de inclusión:

Se consideraron a 20 Pymes que accedieron al MAV para obtener financiamiento a través de los instrumentos que ofrece.

Figura 3: Empresas listadas en el MAV



3.3.2 Muestreo

En el presente trabajo se trabajó el tipo de muestra no probabilístico tipo censal; ya que se la toma de éstas no será bajo probabilidades, así como indica Hernández (2016) la selección de la muestra se basará en las características comunes de la investigación.

Por otro lado, Gómez (2016) menciona que la técnica de muestreo no probabilístico por conveniencia se basa en elegir a aquellos cuyas tipologías sean similares al universo; es decir, seleccionar a aquellos con a los cuales se tiene fácil acceso.

3.3.3 Muestra

La muestra, según López (2004), es la selección de un grupo de elementos de la totalidad de la población, la selección será de esta muestra depende si la investigación es de naturaleza probabilística o no probabilística; por lo tanto; la muestra es una parte representativa del universo.

Al ser una población pequeña de 20 PYMES, la muestra es del total de la población; es decir las 20 pymes que se encuentran registradas en el MAV. Ramirez (2012), indica en su trabajo de investigación que cuando la investigación es de muestreo censal; entonces se considera a la muestra como el total de la población.

Por lo tanto, tras definir la muestra, la metodología de investigación es a través de encuestas relacionadas al MAV y el planeamiento financiero de las empresas en estudio, el cual se le realizó a

3.3.4 Unidad de análisis

La unidad de análisis son los profesionales responsables de la toma de decisiones en el planeamiento financiamiento de las empresas tomadas para la investigación.

3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

La técnica realizada para la recolección de datos es la de encuestas, ya que es la más habitual y se adapta a los requerimientos para llegar a los objetivos e hipótesis del presente trabajo. Además, según Hueso y Casacant (2012), las encuestas permiten realizar un comparativo y análisis de datos con mayor facilidad; ya que es estandarizada y cerrada.

En el presente trabajo se utilizó como instrumento el cuestionario a los responsables de la toma de decisiones de financiamiento de 20 pymes registradas en el Mercado alternativo de valores.

Por otro lado, existen diferentes escalas en las encuestas; sin embargo, en el presente trabajo se realizó la escala de Likert y medición ordinal, en la cual se considera como respuesta cinco alternativas (“Muy de acuerdo”, “De acuerdo”, “Indeciso”, “En desacuerdo”, “Muy en desacuerdo”)

Respecto a la validez de las encuestas se usó el alfa de Cronbach, el cual mide la confiabilidad de un trabajo de investigación. Además, el coeficiente

de Cronbach es más seguro si el estudio tiene una muestra de veinte unidades a menos. Según Oviedo (2005), el resultado del coeficiente de Cronbrach debe ser superior a 0.69; es decir, de al menos 0.70. Si el resultado es inferior a este, entonces indica que la escala es baja; lo que requeriría el incremento de la muestra. Por otro lado, si el coeficiente es mayor a 0.90; indica que existe duplicidad en la muestra; lo que se deberá identificar y eliminar.

Tabla 1: Estadísticas de fiabilidad del instrumento que mide la variable Mercado alternativo de valores

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
0,897	0,898	9

Nota. Un alfa de Cronbach de 0.898 indica que el instrumento utilizado para medir la gestión financiera es altamente confiable. Este coeficiente, que oscila entre 0 y 1, representa la consistencia interna de las preguntas o ítems en el instrumento. Un valor por encima de 0.8 se considera altamente fiable, y un alfa de Cronbach de 0.898 demuestra una alta fiabilidad en la medición de la variable Mercado alternativo de valores.

Tabla 2: Estadísticas de fiabilidad del instrumento que mide la variable planeamiento financiero

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
0,813	0,807	9

Nota. Un alfa de Cronbach de 0.807 indica que el instrumento utilizado para medir la gestión financiera es altamente confiable. Este coeficiente, que oscila entre 0 y 1, representa la consistencia interna de las preguntas o ítems en el instrumento. Un valor por encima de 0.8 se considera altamente fiable, y un alfa de Cronbach de 0.807 demuestra una alta fiabilidad en la medición de la variable planeamiento financiero.

3.5. Procedimientos

El presente estudio empieza con la introducción, en donde se describe la problemática del tema; posteriormente continúa con las conclusiones de trabajos previos tanto nacionales como internacionales. Luego sigue con la descripción de las variables independientes y dependientes; describiendo teorías de diversos autores.

Adicionalmente a ello, se describió la metodología, en donde se determina la población y la muestra de estudio en el presente trabajo; también se indica la técnica de la recopilación de datos, siendo ésta a través de encuestas; a la vez se usó el coeficiente alfa de Cronbrach para determinar la confiabilidad de la muestra tomada. Por último, en los siguientes capítulos, se mostrarán los resultados que se obtuvo en la investigación; a la vez se darán las conclusiones y recomendaciones.

Finalmente se adjuntaron las referencias y anexos del trabajo.

3.6. Método de análisis de datos

La investigación se realizó a través de una encuesta realizada a los responsables de la toma de decisiones financieras de cada pyme. Para ello, se preparó el cuestionario, se aplicó a la muestra, se recolectaron los datos y finalmente se procesaron para el análisis de éstos.

Para la codificación y un mejor análisis de los resultados del cuestionario, se usó el programa estadístico SPSS y Excel; lo que nos permitió la obtención de gráficos y tablas para un mejor análisis descriptivo.

3.7. Aspectos éticos

En el presente trabajo de investigación se la técnica de parafraseo de Normas APA para citar correctamente a los diversos autores que analizaron temas relacionados al presente trabajo; con el fin de dar soporte y reforzar la información presentada.

Respecto a la ética de investigación, los resultados que se mostrarán son fidedignos y reales. El trabajo de investigación en la que se experimentará con persona se basa en tres principios éticos: Respeto por las personas, beneficencia y Justicia, ello según la Revista médica Hondureña (2012).

IV. RESULTADOS

Con el propósito de analizar el impacto del mercado de valores alternativo en la planificación financiera de las pequeñas y medianas empresas de Perú, se presentó la siguiente tabla:

Tabla 3: Resultados de correlación: mercado alternativo de valores y planeamiento financiero

		Planeamiento financiero
Rho de	Mercado alternativo	Coeficiente de correlación
Spearman	de valores	Sig. (bilateral)
		N

Nota. N: Cantidad de datos, Sig.: Nivel de significancia. La correlación es de nivel 0,01; lo que indica que es significativa (bilateral).

La tabla reveló los resultados de la prueba de hipótesis de Spearman's Rho entre el mercado alternativo de valores y el planeamiento financiero, obteniendo un coeficiente de 0.798. Este coeficiente indica que existe una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (significancia bilateral) es 0.000, lo que significa que la probabilidad de error es extremadamente baja. Por lo tanto, podemos rechazar la hipótesis nula y confirmar la hipótesis de investigación: existe una influencia o relación positiva y significativa del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú.

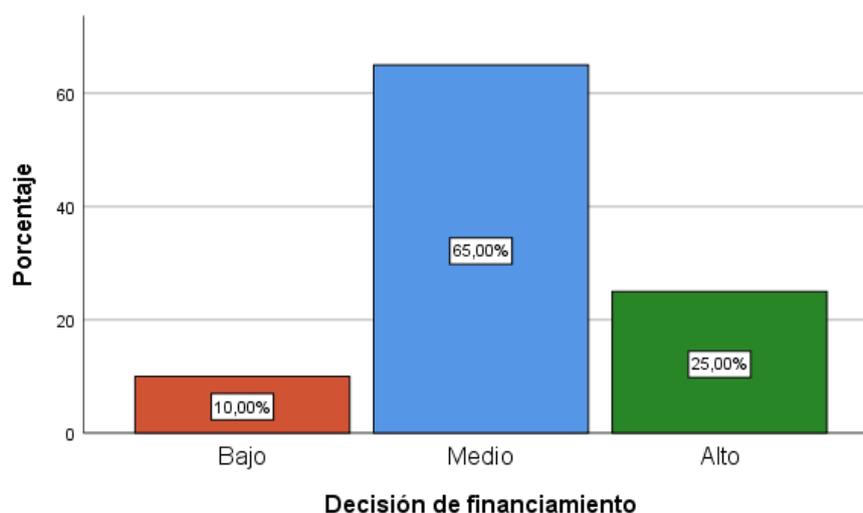
Con el propósito de evaluar el nivel de desarrollo del mercado alternativo de valores en las pequeñas y medianas empresas en Perú, se presentaron los siguientes hallazgos:

Tabla 4: Nivel de la variable mercado alternativo de valores en pequeñas y medianas empresas del Perú

		Recuento	%
Decisión de financiamiento	Bajo	2	10,00%
	Medio	13	65,00%
	Alto	5	25,00%
Requisitos y costos de acceso al MAV	Bajo	2	10,00%
	Medio	12	60,00%
	Alto	6	30,00%
Instrumentos financieros	Bajo	5	25,00%
	Medio	10	50,00%
	Alto	5	25,00%
Mercado alternativo de valores	Bajo	3	15,00%
	Medio	12	60,00%
	Alto	5	25,00%

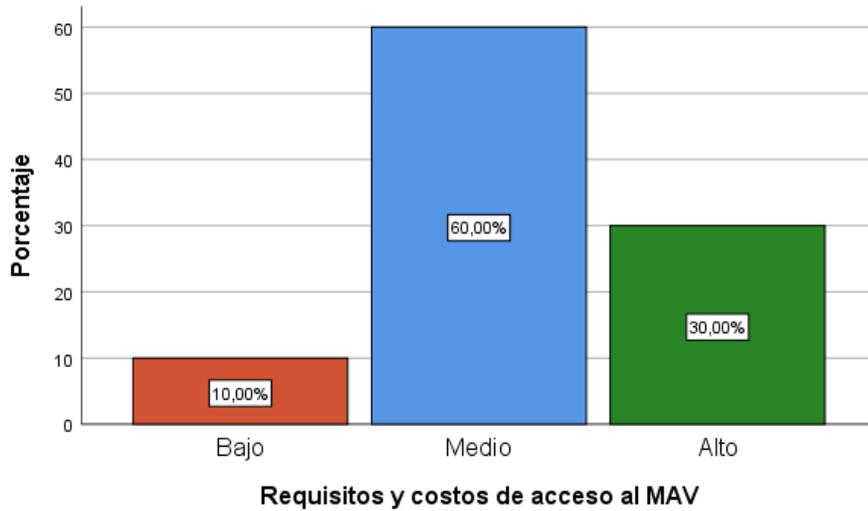
Nota. Se presentan recuentos y porcentajes de la variable y dimensiones de mercado alternativo de valores

Figura 4: Nivel de la dimensión decisión del financiamiento



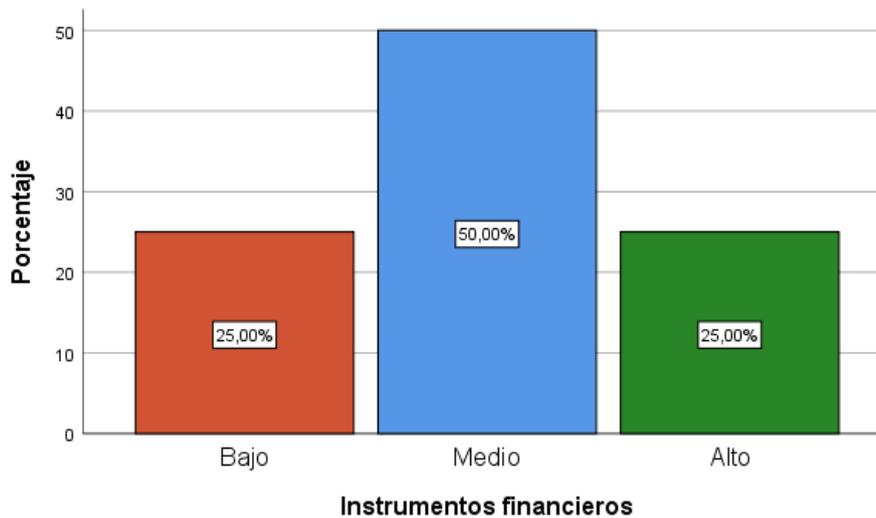
Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 5: Nivel de la dimensión requisitos y costos de acceso al MAV



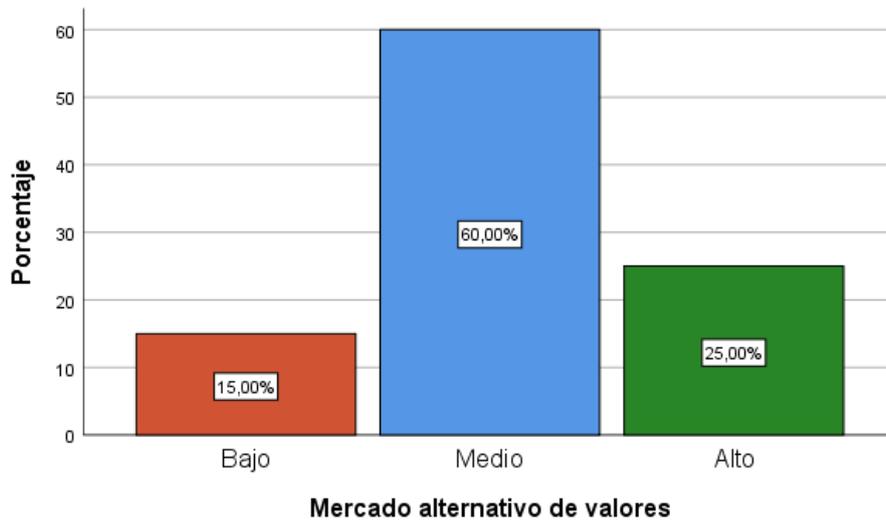
Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 6: Nivel de la dimensión instrumentos financieros



Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 7: Nivel de la variable mercado alternativo de valores



Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la variable.

Las tablas y figuras detallaron que en la dimensión decisión de financiamiento predomina el nivel medio con 65% (13) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 10% (2) y el nivel alto 25% (5); en relación a la dimensión requisitos y costos de acceso al MAV predomina el nivel medio con 60% (2) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 10% (2) y el nivel alto 30% (6); en relación a la dimensión instrumentos financieros predomina el nivel medio con 50% (10) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 25% (5) y el nivel alto 25% (5); en relación a la variable mercado alternativo de valores predomina el nivel medio con 60% (12) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 15% (3) y el nivel alto 25% (5). Por tanto, se concluyó que el nivel de la primera variable es medio.

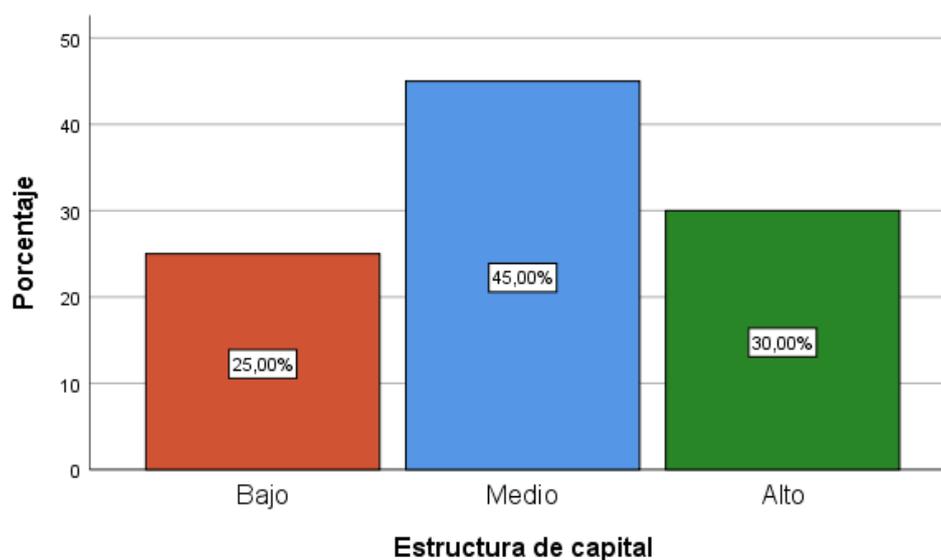
Con el objetivo de diagnosticar el nivel en que se encuentra el planeamiento financiero en las pequeñas y medianas empresas del Perú, se presentaron los siguientes resultados:

Tabla 5: Nivel de la variable planeamiento financieros en pequeñas y medianas empresas del Perú

		Recuento	% de N tablas
Estructura de capital	Bajo	5	25,00%
	Medio	9	45,00%
	Alto	6	30,00%
Métodos de financiamiento	Bajo	6	30,00%
	Medio	8	40,00%
	Alto	6	30,00%
Costos de financiamiento	Bajo	5	25,00%
	Medio	10	50,00%
	Alto	5	25,00%
Planeamiento financiero	Bajo	6	30,00%
	Medio	10	50,00%
	Alto	4	20,00%

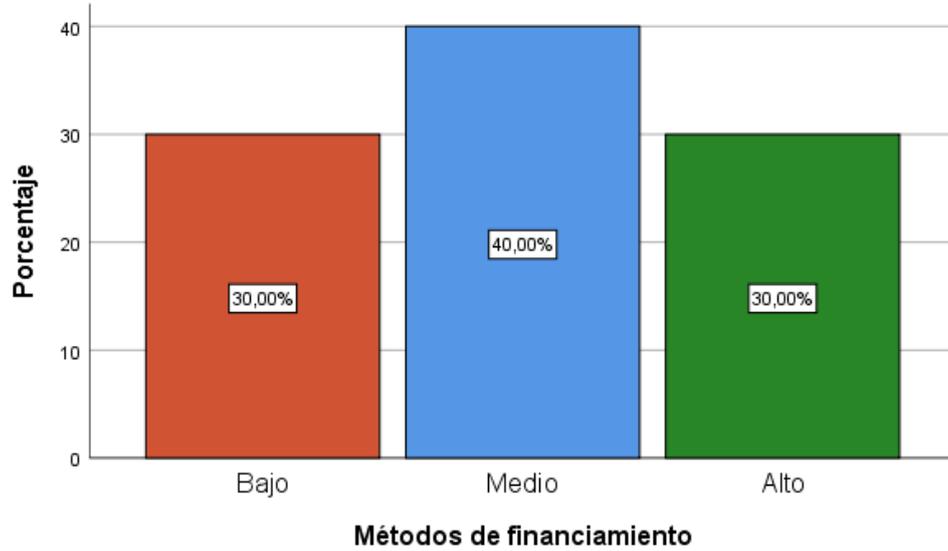
Nota. Se presentan recuentos y porcentajes de la variable y dimensiones de planeamiento financiero

Figura 8: Nivel de la dimensión estructura de capital



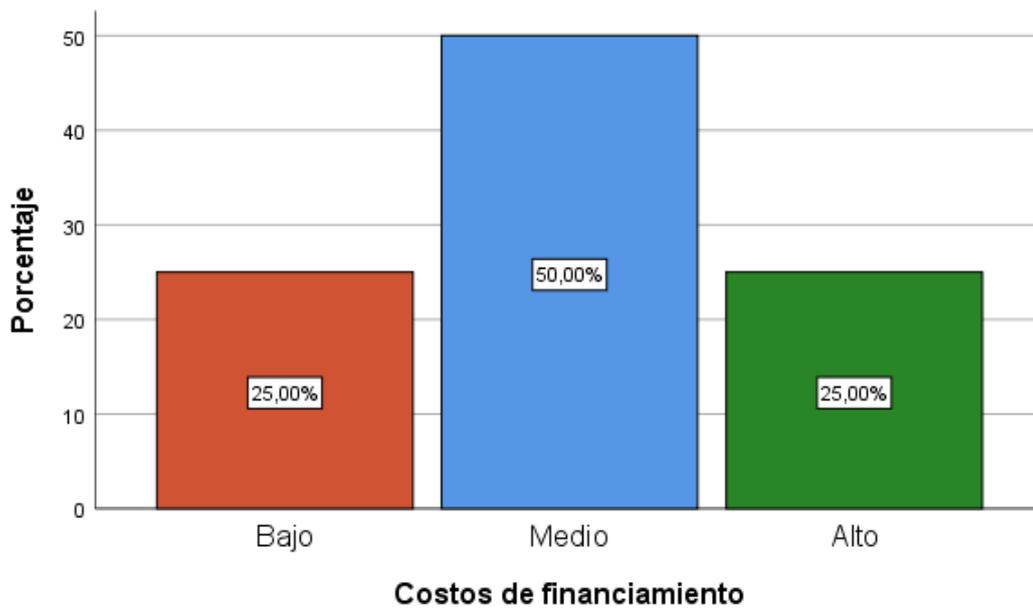
Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 9: Nivel de la dimensión métodos de financiamiento



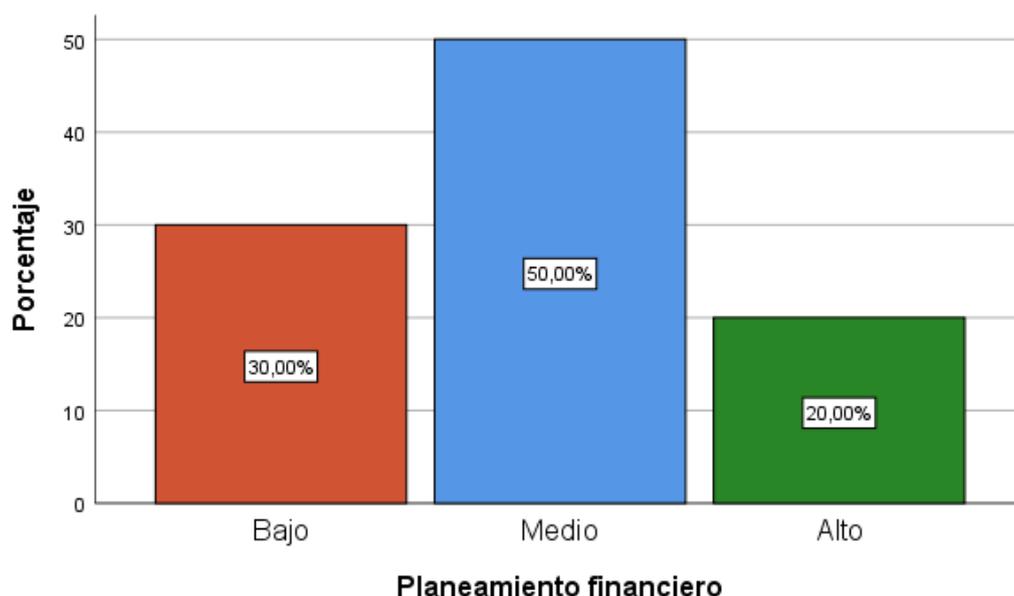
Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 10: Nivel de la dimensión costos de financiamiento



Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la dimensión.

Figura 11: Nivel de la variable planeamiento financiero



Nota. La figura muestra los niveles en porcentaje de la variable.

La tabla y figura detallaron que en la dimensión estructura de capital predomina el nivel medio con 45% (9) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 25% (5) y el nivel alto 30% (6); en relación a la dimensión métodos de financiamiento predomina el nivel medio con 40% (8) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 30% (6) y el nivel alto 30% (6); en relación a la dimensión costos de financiamiento predomina el nivel medio con 50% (10) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 25% (5) y el nivel alto 25% (5); en relación a la variable planeamiento financiero predomina el nivel medio con 50% (10) de los encuestados, el nivel bajo obtiene el 30% (6) y el nivel alto 20% (4). Por tanto, se concluyó que el nivel de la variable planeamiento financiero es medio.

Con el objetivo de determinar la influencia de la decisión de financiamiento en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú, se presentó la siguiente tabla:

Tabla 6: Resultados de correlación: decisión de financiamiento y planeamiento financiero

			Planeamiento financiero
		Coefficiente de correlación	0.608
Rho de Spearman	Decisión de financiamiento	Sig. (bilateral)	0.004
		N	20

Nota. N: Cantidad de datos, Sig.: Nivel de significancia. La correlación es de nivel 0,01; lo que indica que es significativa (bilateral).

La tabla detalló los resultados de la prueba de hipótesis Rho de Spearman entre la decisión de financiamiento y el planeamiento financiero siendo de 0.608, este coeficiente indica una correlación positiva y moderada entre ambas variables. El valor de p (sig. bilateral) es 0.000, lo cual significa que la probabilidad de error es extremadamente baja. Por lo tanto, podemos rechazar la hipótesis nula y validar la hipótesis de investigación: existe una influencia o relación positiva y significativa de la decisión de financiamiento en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.

Con el objetivo de determinar la influencia de los requisitos y costo de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú, se presentó la siguiente tabla:

Tabla 7: Resultados de correlación: requisitos y costo de acceso al MAV y planeamiento financiero

			Planeamiento financiero
		Coefficiente de correlación	0.756
Rho de Spearman	Requisitos y costos de acceso al MAV	Sig. (bilateral)	0.000
		N	20

Nota. N: Cantidad de datos, Sig.: Nivel de significancia. La correlación es de nivel 0,01; lo que indica que es significativa (bilateral).

La tabla mostró los resultados de la prueba de hipótesis de Spearman's Rho entre los requisitos y costos de acceso al mercado alternativo de valores (MAV) y el planeamiento financiero, obteniendo un coeficiente de 0.756. Este coeficiente indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (significancia bilateral) es 0.000, lo que implica que la probabilidad de error es extremadamente baja. Por lo tanto, podemos rechazar la hipótesis nula y confirmar la hipótesis de investigación: existe una influencia o relación positiva y significativa entre los requisitos y costos de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú.

Con el propósito de analizar la influencia de los instrumentos financieros en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú, se presentó la siguiente tabla:

Tabla 8: Resultados de correlación: instrumentos financieros y planeamiento financiero

		Planeamiento financiero	
Coeficiente de correlación de Pearson	Instrumentos financieros	Correlación de Pearson	0.772
		Sig. (bilateral)	0.000
		N	20

Nota. N: Cantidad de datos, Sig.: Nivel de significancia. La correlación es de nivel 0,01; lo que indica que es significativa (bilateral).

La tabla detalló los resultados de la prueba de hipótesis Coeficiente de correlación de Pearson entre los instrumentos financieros y el planeamiento financiero, siendo de 0.772, este coeficiente indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (sig. bilateral) es 0.000, lo cual significa que la probabilidad de error es extremadamente baja. Por lo tanto, podemos concluir que la correlación observada es estadísticamente

significativa, rechazando la hipótesis nula y validando la de investigación: existe una influencia o relación positiva y significativa de los instrumentos financieros en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.

V. DISCUSIÓN

Tras llevar a cabo el análisis y procesamiento de los datos recopilados en esta investigación titulada "Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú", se ha logrado demostrar que existe una correlación positiva y fuerte entre las variables estudiadas, es decir, el Mercado Alternativo de Valores (MAV) y el planeamiento financiero de las mypes. Los resultados obtenidos muestran un coeficiente de correlación de 0.798, calculado a través de la prueba de Rho Spearman. Este coeficiente es una medida estadística que indica el grado de asociación entre dos variables, en este caso, el MAV y el planeamiento financiero de las mypes. Un valor de 0.798 denota una correlación positiva y fuerte, lo que sugiere que la presencia y participación de las mypes en el MAV están relacionadas positivamente con su planificación financiera. Además, el valor de P (significancia bilateral) es de 0.000, lo que significa que la probabilidad de cometer un error en la interpretación de esta relación es extremadamente baja. En otras palabras, los resultados son altamente significativos y confiables, respaldando la conclusión de que el MAV tiene una influencia significativa en el planeamiento financiero de las mypes en Perú.

Estos hallazgos destacan la relevancia y el impacto positivo que el MAV puede tener en el desarrollo y crecimiento financiero de las mypes. Al participar en el MAV, estas empresas tienen la oportunidad de acceder a fuentes alternativas de financiamiento, lo que les permite obtener recursos adicionales para impulsar sus operaciones, proyectos y estrategias de crecimiento. La correlación positiva y fuerte entre el MAV y el planeamiento financiero sugiere que el acceso a este mercado puede estar asociado con una planificación más informada y estratégica en el ámbito financiero para las mypes. Al contar con recursos y financiamiento adecuados, estas empresas pueden mejorar su posición competitiva en el mercado, expandir sus operaciones y perseguir nuevas oportunidades de negocio con mayor confianza y estabilidad. En resumen, los resultados de esta investigación respaldan la idea de que el MAV

tiene una influencia significativa y positiva en el planeamiento financiero de las mypes en Perú. El acceso a este mercado puede proporcionar a las mypes nuevas oportunidades financieras que pueden beneficiar su crecimiento y desarrollo a largo plazo, lo que se refleja en la correlación positiva y fuerte encontrada entre estas dos variables en el estudio. Por lo tanto, el resultado obtenido se encuentra en línea con investigaciones previas realizadas por Mendiola (2015), que concluyen que el Mercado Alternativo de Valores (MAV) representa una fuente de financiamiento altamente atractiva para las empresas no corporativas. Al acceder a este mercado, estas empresas pueden aumentar su atractivo para los inversionistas, lo que a su vez les permite obtener fondos adicionales para su crecimiento y desarrollo. Esto les otorga una ventaja competitiva en el mercado, ya que pueden mejorar su posición financiera y realizar inversiones estratégicas que impulsen su crecimiento. Además, el acceso al MAV también puede agregar valor comercial a la empresa. Al cotizar en este mercado, la empresa demuestra un mayor nivel de transparencia y cumplimiento con estándares financieros y legales, lo que genera confianza entre los stakeholders y mejora la percepción de la empresa en el mercado. Esto puede atraer nuevos socios comerciales, proveedores y clientes, lo que, a su vez, puede impulsar el crecimiento y la expansión de la empresa.

En concordancia con la investigación de Lozano y Carbajal (2022), quienes utilizaron un método cualitativo descriptivo para explorar el apalancamiento financiero en las empresas que accedieron al MAV, se encontraron beneficios adicionales para las micro y pequeñas empresas (mypes). Estas empresas, al acceder al MAV, pudieron beneficiarse de la deducción de impuestos, lo que les permite reducir sus cargas tributarias y destinar más recursos a su crecimiento y desarrollo. Esto es particularmente relevante para las mypes, ya que suelen enfrentar mayores desafíos financieros y fiscales que las grandes empresas. Asimismo, la investigación de Lozano y Carbajal muestra que el acceso al MAV también aumentó el valor comercial de los negocios de las mypes en el mercado. Al tener una cotización en este mercado, las empresas pueden ser vistas como más sólidas y confiables, lo

que atrae a inversionistas interesados en apoyar el crecimiento de negocios emergentes con potencial de éxito.

En conclusión, tanto la investigación de Mendiola (2015) como la de Lozano y Carbajal (2022) respaldan la idea de que el Mercado Alternativo de Valores es una opción de financiamiento atractiva y beneficiosa para las empresas no corporativas, en especial las mypes. El acceso al MAV puede proporcionarles ventajas financieras, fiscales y comerciales que les permiten ser más competitivas y exitosas en el mercado, lo que favorece su crecimiento y contribuye al desarrollo económico en general.

El estudio realizado por Hailemichae (2014) proporciona respaldo a los resultados obtenidos en esta investigación al identificar el financiamiento como uno de los factores más influyentes que afectan el desempeño de las micro y pequeñas empresas (mypes). Es evidente que el acceso al Mercado Alternativo de Valores (MAV) tiene un impacto positivo en el crecimiento de estas empresas. Hailemichae menciona que, si la fuente de financiamiento es inaccesible, las mypes recurrirán a fuentes de financiamiento informales. Esto se alinea con el estudio de Berger & Udell (1998), que indica que las grandes corporaciones suelen tener acceso a fuentes de financiamiento públicas más favorables, mientras que las mypes tienden a buscar alternativas como el sistema bancario. Es importante destacar que, según los resultados de esta investigación, las mypes buscan otras fuentes de financiamiento debido a los altos costos asociados con el acceso al MAV. Los requisitos y costos para ingresar a este mercado tienen una influencia positiva y significativa en el planeamiento financiero de las mypes en Perú. Esto se confirma mediante el valor estadístico de Rho Spearman de 0.756 y el valor P de 0.000, lo que indica una relación significativa entre estos factores.

En este sentido, las conclusiones coinciden con el punto de vista de Patiño (2021), quien destaca que la planificación financiera de una mype depende de factores como la maximización de beneficios y la reducción de costos. Por lo tanto, si los costos asociados con el acceso al MAV son elevados,

esto puede disuadir a las mypes de considerarlo como una opción atractiva para obtener financiamiento.

En resumen, el estudio de Hailemichae (2014) proporciona evidencia sólida de que el financiamiento es un factor crucial para el desempeño de las mypes, y el acceso al Mercado Alternativo de Valores puede ser una oportunidad valiosa para su crecimiento y desarrollo. Sin embargo, los altos costos asociados con el acceso al MAV pueden llevar a las mypes a buscar fuentes de financiamiento alternativas, lo que subraya la importancia de encontrar un equilibrio entre los beneficios y los costos para que este mercado sea una opción atractiva para estas empresas en su búsqueda de crecimiento y prosperidad.

Los resultados obtenidos en este estudio muestran que existe una influencia o relación positiva y significativa entre la decisión de financiamiento y el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas (mypes) en Perú. El coeficiente de correlación de Rho de Spearman, con un valor de 0.608, indica una correlación positiva y moderada entre ambas variables. Además, el valor de p (sig. bilateral) es extremadamente bajo, con un valor de 0.000, lo que significa que la probabilidad de error en esta relación es muy pequeña. Estos resultados son coherentes con la investigación previa realizada por Irven y Chocce (2016), quienes también concluyeron que el financiamiento, tanto interno como externo, tiene un impacto en el crecimiento económico de las mypes. Esto respalda la idea de que la decisión de financiamiento es ventajosa para una adecuada planificación financiera en estas empresas.

Además, los hallazgos se complementan con la investigación de Céspedes y Martínez (2019), quienes mencionan que a medida que las pequeñas y medianas empresas crecen, también aumentan sus necesidades de financiamiento. Sin embargo, al optar por el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores (MAV), los propietarios de las empresas pueden sentir temor de compartir o perder el control de la empresa, ya que los inversionistas

que participan en este mercado también tienen voz en las decisiones del negocio.

En conjunto, estos resultados sugieren que la decisión de financiamiento es un aspecto importante para las mypes en su planificación financiera. El acceso al MAV puede ser una opción atractiva para obtener el financiamiento necesario para el crecimiento y desarrollo de estas empresas, pero también es crucial considerar los posibles efectos en el control y la gestión de la empresa al incluir a inversionistas externos. Un enfoque cuidadoso y estratégico en la toma de decisiones financieras puede ayudar a las mypes a aprovechar las ventajas del financiamiento externo sin comprometer su autonomía y dirección empresarial.

Los resultados de esta investigación revelan que existe una influencia o relación positiva y significativa entre los instrumentos financieros y el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas (mypes) en Perú. El coeficiente de correlación de Pearson obtenido entre los instrumentos financieros y el planeamiento financiero es de 0.772, lo que indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. Además, el valor de p (sig. bilateral) es extremadamente bajo, con un valor de 0.000, lo que significa que la probabilidad de error en esta relación es muy pequeña. Este resultado sugiere que los instrumentos financieros ofrecidos en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) tienen un impacto positivo en el planeamiento financiero de las mypes. Los instrumentos financieros, como los papeles comerciales, acciones y bonos, representan una fuente de financiamiento a largo plazo con costos menores en comparación con el sistema bancario, como menciona Chávez (2020). En línea con la investigación de Chávez (2020), estos resultados respaldan la idea de que los instrumentos financieros disponibles en el MAV pueden ser opciones atractivas para las mypes en busca de financiamiento a largo plazo. Estos instrumentos pueden proporcionar acceso a capital y recursos para el crecimiento y expansión de las empresas, al mismo tiempo que pueden ofrecer costos financieros más favorables en comparación con la tradicional financiación bancaria.

Es importante destacar que el coeficiente de correlación fuerte entre los instrumentos financieros y el planeamiento financiero implica que las mypes pueden tomar decisiones financieras más informadas y estratégicas al considerar el uso de estos instrumentos en su planificación financiera. Al aprovechar las oportunidades que ofrecen los instrumentos financieros del MAV, las mypes pueden fortalecer su posición financiera, mejorar sus operaciones y perseguir oportunidades de crecimiento con mayor confianza y sostenibilidad.

En resumen, los resultados de este estudio indican que los instrumentos financieros del MAV tienen una influencia positiva y significativa en el planeamiento financiero de las mypes en Perú. Estos instrumentos ofrecen opciones atractivas de financiamiento a largo plazo con costos más bajos, lo que brinda a las empresas una ventaja competitiva y un mayor potencial de crecimiento y éxito en el mercado.

VI. CONCLUSIONES

- Se comprobó que existe una influencia o relación positiva y significativa del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú, al tener un resultado de la prueba de hipótesis de Spearman's Rho entre el mercado alternativo de valores y el planeamiento financiero, obteniendo un coeficiente de 0.798 con un valor de p (significancia bilateral) es 0.000, lo que significa que la probabilidad de error es extremadamente baja. Además, se demostró que la variable de Mercado alternativo de valores tiene un nivel medio según el 60% de las empresas encuestadas; a la vez que el planeamiento financiero es de nivel medio de acuerdo al 50% de los encuestados.
- Se evidenció que existe una influencia o relación positiva y significativa de la decisión de financiamiento en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú; ya que se obtuvo el coeficiente de correlación de 0.608; siendo una correlación positiva y moderada entre ambas variables con un valor de p (sig. bilateral) es 0.000. Así mismo, se identificó que el nivel de la decisión de financiamiento es medio; según el 65% del total de encuestados.
- Se demostró que existe una influencia o relación positiva y significativa entre los requisitos y costos de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en Perú. Obteniendo un coeficiente de 0.756. Este coeficiente indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (significancia bilateral) es 0.000, lo que implica que la probabilidad de error es extremadamente baja. Además, se puede concluir que el nivel de requisitos y costos de acceso al MAV es medio; según el 60% de las mypes encuestadas.
- Se corroboró que existe una influencia o relación positiva y significativa de los instrumentos financieros en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú; ello según el Coeficiente de correlación de Pearson entre ambas variables; siendo un valor de 0.772,

este coeficiente indica una correlación positiva y fuerte entre ambas variables. El valor de p (sig. bilateral) es 0.000. Adicionalmente. El nivel de los instrumentos financieros es medio, ellos según el 50% de las encuestas.

VII. RECOMENDACIONES

- La recomendación principal es que las mypes en Perú consideren la opción del MAV como una vía para fortalecer su planeamiento financiero y obtener financiamiento más atractivo. Al hacerlo, podrán capitalizar las oportunidades de crecimiento y mejorar su competitividad en el mercado. Es fundamental que las empresas busquen asesoría y orientación financiera adecuada para tomar decisiones informadas y estratégicas en relación con el MAV, aprovechando así su potencial para un futuro empresarial más sólido y exitoso.
- La decisión de financiamiento juega un papel crucial en el planeamiento financiero de las mypes en Perú. Por lo tanto, se insta a estas empresas a tomar medidas proactivas para mejorar su comprensión financiera, buscar asesoramiento profesional y tomar decisiones informadas y estratégicas en relación con el financiamiento. Al hacerlo, podrán fortalecer su posición financiera y mejorar sus perspectivas de crecimiento y éxito en el competitivo mercado empresarial. es fundamental que las mypes realicen un análisis detallado de su situación financiera y establezcan metas claras en su planeamiento financiero. Esto les permitirá determinar la cantidad de financiamiento que necesitan, así como el plazo y las condiciones más adecuadas para obtenerlo.
- Se recomienda que los requisitos y los costos de acceso al Mercado alternativo de valores sean más accesibles para las pymes; ya que éstas aún se encuentran en crecimiento y no disponen de las facilidades económicas para acceder a todos los requerimientos solicitados por este mercado. Esto puede incluir la revisión de los requisitos de cotización y la eliminación de barreras que dificulten la participación de las PYMES.
- Los instrumentos financieros pueden ser herramientas poderosas para el crecimiento y el éxito financiero de una mype. Al comprender su influencia en el planeamiento financiero y tomar decisiones informadas, podrás optimizar los recursos y enfrentar los desafíos financieros con

mayor confianza y eficiencia. Por lo que se recomienda ampliar el conocimiento sobre los instrumentos que se pueden colocar en el MAV. Para ello requerirán de asesoramiento financiero.

REFERENCIAS

- Adiputra, I. N., & Fithri, N. A. (2016). The Impact of Financial Management on the Growth of Micro, Small and Medium Enterprises (MSMEs) in Indonesia. *International Journal of Economics*
- Aguilar, F. (2020). Impacto en la situación económica y financiera de las pymes a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú. (Tesis para título) Universidad Privada del Norte. Obtenido de: <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/32174/Aguilar%20Sotelo%2c%20Fioreny%20Jaselyn.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Arias Gomez, J., Villasis Keever, M., & Miranda Novales, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia Mexico*. <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Berger, A. & Udell, G. (1998). The Economics of Small Business Finance: The Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle. *Journal of Banking and Finance*, 22, 613-673. Recuperado de: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=137991
- Bolsa de Valores de Lima (2018). Mercado alternativo de valores. Obtenido de: <https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas/mercado-alternativo-de-valores>
- Bolsa de Valores de Lima (2019). Mercado alternativo de valores. Obtenido de: https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/Bolsa_de_valores_de_Lima_-_Presentaci%C3%B3n_MAV.pdf
- Bolaños, M. (2014). Propuesta del mercado alternativo bursátil como fuente de financiamiento para pymes en Colombia. Obtenido del repositorio de la

Universidad Piloto de Colombia:
[http://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/1253/T
rabajo%20de%20grado.pdf?sequence=1](http://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/1253/Trabajo%20de%20grado.pdf?sequence=1)

Canadian Securities Exchange. The Exchange for entrepreneurs. Services.
<https://thecse.com/en>

Céspedes, J., & Martínez, R. (2019). Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. Pensamiento Crítico.
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/econo/article/view/16564/14209>

Chavez, D. (2020). Financiamiento en el mercado alternativo de valores para las PYMES-Peru 2019. (Tesis para optar el título profesional). Universidad Privada del Norte. Recuperado de:
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24078/DIANA%20OSTHEFANIA%20CHAVEZ%20RIVERA%20-%20TESIS%20FINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Crevoisier, G. (abril, 2019). Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las empresas del sector de seguros de viaje en el Perú. Tesis Universidad de Lima. Obtenido de:
<https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/10312>

Creswell, J. W. (2017). Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches.
https://www.ucg.ac.me/skladiste/blog_609332/objava_105202/fajlovi/Creswell.pdf

Cronbach L.J. (1951). Coefficient alpha and the internal structure of test. Psychometrika.

Dolan, E. (Noviembre, 2017). El mercado alternativo de valores (MAV) es una revolución silenciosa que aún tiene mucho que dar al mercado de valores peruano". Entrevista semanal. Dolfincorp. Obtenido de: https://ww1.ratingspcr.com/multi/6415/2554/1641/dolfincorp-entrevista_de_la_semana.pdf

Galarza, J. (2012). Las PYMES a través del mercado de valores en el Perú: una visión comparada con España. Obtenido de: https://mba.americaeconomia.com/sites/mba.americaeconomia.com/files/pineda_galarza_peru_espana.pdf

Gamarra, F. (Chiclayo, 2022). Mav: desafíos que enfrentan las pymes para su ingreso al mercado alternativo peruano. (Trabajo de investigación) Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Recuperado de: https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/5198/1/TIB_GamarraBautistaFatima.pdf

G/mariam,Yyidnekachew (2018). Factors influencing loan repayment performance of micro and small scale entepise borrowers: the case of addis credit and saving institution. Obtenido de: <http://www.repository.smuc.edu.et/bitstream/123456789/3975/1/FINAL%20THESIS%20.pdf>

Gonzalez, F., Montalvo, A. (2022). Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención de capital en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil. (Tesis de postgrado) Universidad politécnica Salesiana – Ecuador. Obtenido de: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23204/1/UPS-GT003921.pdf>

Hailemichael M. (2014). Assesing the factors affecting the performance of micro and small scale enterprises the case of Yeka sub-city,Addis Ababa.

<http://www.repository.smuc.edu.et/bitstream/123456789/86/1/Hailemicha%20Mulugeta.pdf>

Hernández, R.; Collado, C. y Lucia, Pilar (2003). Metodología de la Investigación. McGraw-Hill Interamericana. México. D.F. Obtenido de: <http://metodos-comunicacion sociales.uba.ar/wp-content/uploads/sites/219/2014/04/Hernandez-Sampieri-Cap-1.pdf>

Hueso, A., Casacant, J. (2012). Metodología y Técnicas cuantitativas de investigación. 1º Edición. Universitat politècnica de Valencia. https://uvcv.edu.pe/pluginfile.php/2811434/mod_resource/content/0/Metodologi%CC%81a%20y%20te%CC%81cnicas%20cuantitativas%20de%20investigacio%CC%81n.pdf

Irven, A., & Chocce, J. (2016). Apalancamiento Financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo. Huancayo. Recuperado de: <https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/1605/INFORME%20DE%20TESIS%20%284%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Lanza, J. (2012). Revista Médica Hondureña. Vol 80 – No 2, pp 43-84. Obtenida de: <http://www.bvs.hn/RMH/pdf/2012/pdf/Vol80-2-2012.pdf>

Lopez, P. (2004). Población muestra y muestreo. Punto Cero. V09 N08. Cochamba. Obtenido de: http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012

Lozano, E., Carbajal, S. (2022). Apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana, periodo 2019. (Tesis) Universidad Privada del Norte.

Obtenido de:
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/32563/Carbajal%20Espinoza%2c%20Samuel%20Jesus-Lozano%20Rodriguez%2c%20Erika%20Patricia.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Madrid, A. (2003). Bolsa De Comercio de Santiago: “Regulación Jurídica y Funcionamiento General”. (Memoria para optar el Grado de Licenciado) Universidad de Chile. Obtenido de:
https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/113618/de-madrid_a.pdf?sequence=1

Medina Rivero, S. (2020). Mercado alternativo de valores (MAV) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de Lima 2016 – 2017. Obtenido de:
https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/6419/medina_rdbsl.pdf?

Mendiola, A. (2015). El mercado alternativo de valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa. Propuesta normativa de mejora. ESAN Ediciones. Obtenido de:
https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/107/Gerencia_para_el_desarrollo_53.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Mercado, R. (2014). El mercado de valores como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa. Tesis para optar el grado de Magister. Obtenido de:
https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/3894/Mercado_ar.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Ministerio de la producción. Estadística MIPYME. Micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME).

<https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-oe/estadisticas-mipyme>

Moreno. J. (2003). Planeación Financiera. Compañía Editorial Continental. Mexico.

Oviedo, H., Campos-Arias, A. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. Universidad autónoma de Bucaramanga, Colombia.

Ponce, R. (2019). El Mercado Alternativo de Valores y su impacto en la financiación en las medianas y pequeñas empresas en el Perú durante los periodos 2017 a 2018. (Tesis) Universidad Tecnológica del Perú. Recuperado de: https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/3597/Rocio%20Ponce_Marita%20Yparraquirre_Tesis_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Paredes. C. (2013). Identificación de los nodos que no permiten el acceso de las PYMES al Mercado de valores bajo un enfoque Institucional. Extraído de la Biblioteca Digital de Vanguardia para la investigación en Ciencias Sociales. Región Andina y América Latina. <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/5903/2/TFLACSO-2013CPPP.pdf>

Patiño, M. (2021). Planificación financiera: el pecado capital de la mypes. Diario Gestión. Obtenido de: <https://gestion.pe/economia/management-empleo/planificacion-financiera-pecado-capital-mypes-231524-noticia/>

Pérez, O., Rivera, A., & Solís, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las pymes. Revista Ciencia UNEMI. <https://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/77/73>

Portocarrero, C. (2021). Acceso de las empresas al mercado alternativo de valores y su incidencia en la rentabilidad 2019. (Tesis) Universidad Ricardo Palma. Recuperado de: <https://repositorio.urp.edu.pe/handle/20.500.14138/4811>

Ramirez. (2012). Como hacer un proyecto de Investigacion. Caracas: Panapo. Recuperado del área digital de la Universidad San Gregorio de Portoviejo: <http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/B0049.pdf>

Sharma, C. (2020). Financial management. Editorial Rachit. https://books.google.com.pe/books?id=al7FEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Rivero, S. (2020). Mercado alternativo de valores (mav) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de Lima 2016 – 2017. (Tesis). Obtenido de: https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/6419/medina_rdbsl.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Salomé, Luis. (2020) El Mercado Alternativo de Valores (MAV) y la financiación de la MIPYME en el 2020. Obtenido del repositorio académico de UPC. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/655988/Salom%c3%a9_CR.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Sanchez, H. (2019). Mercado alternativo de valores y su incidencia en los costos de acceso en las pequeñas y medianas empresas comerciales de lima metropolitana – 2017. (Tesis) Universidad San Martin de Porres. Recuperado de: <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/5397>

Superintendencia del Mercado de Valores. Mercado alternativo de valores.

Obtenido de:

https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_VerArticulo?data=D141BDE839DA325C10217EE83CEE2C1EC18CF07A593BDBF8299B

Takele, Esubalew (2020). Financial management and reporting practice in Micro and small enterprises the case of addis ababa Ledeta sub-city. Obtenido de:

<http://www.repository.smuc.edu.et/bitstream/123456789/5656/1/ESUBALEW%20TAKELE.pdf>

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e indicadores		
<p>Problema General:</p> <p>¿Cuál es la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?</p> <p>Problemas Específicos:</p> <p>Problema específico 1</p> <p>¿Cuál es la influencia de la decisión de financiamiento con el MAV en el planeamiento</p>	<p>Objetivo general:</p> <p>Determinar la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>Hipótesis general:</p> <p>Existe una influencia o relación positiva y significativa entre el mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>Variable 1: Mercado alternativo de valores</p> <p>La Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) crearon una alternativa para aquellas empresas no corporativas que buscan otras opciones de financiamiento con acceso al mercado de valores. (BVL, 2012)</p>		
	<p>Objetivos específicos:</p> <p>Objetivo específico 1</p> <p>Determinar la influencia de la decisión de financiamiento con el MAV en el planeamiento financiero de las</p>	<p>Hipótesis específicas:</p> <p>Hipótesis específica 1.</p> <p>La decisión de financiamiento con el MAV tiene una</p>	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
			<p>D1: Decisión de financiamiento</p> <p>D2: Requisitos y costos de acceso al MAV</p>	<p>Beneficios</p> <p>Características del MAV</p> <p>Requerimientos obligatorios</p> <p>Instrumentos de corto plazo</p>	<p>Escala ordinal de Likert</p> <p>1: Muy de acuerdo</p> <p>2: De acuerdo</p> <p>3. Indeciso</p> <p>4. En desacuerdo</p>

<p>financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?</p> <p>Problema específico 2</p>	<p>pequeñas y medianas empresas del Perú.</p> <p>Objetivo específico 2</p>	<p>influencia significativa en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú</p>	<p>D3: Instrumentos financieros</p>	<p>Bonos Acciones</p>	<p>5. Muy en desacuerdo</p>
<p>¿Cuál es la influencia de los requisitos y costo de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?</p>	<p>Determinar la influencia de los requisitos y costos de acceso al MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>Hipótesis específica 2.</p> <p>Los requisitos y costos de acceso al Mercado Alternativo de Valores (MAV) tienen una influencia significativa en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>Variable 2: Planeamiento financiero</p> <p>El planeamiento financiero determina la forma de cumplir los objetivos financieros y económicos a alcanzar de una empresa mejorando la rentabilidad, medios de financiamiento y ajustando gastos. (Joaquin Moreno, 2003)</p>		
<p>Problema específico 3</p>	<p>Objetivo específico 3</p>	<p>Hipótesis específica 3</p>	<p>Dimensiones</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Escala de medición</p>
<p>¿Cuál es la influencia de los instrumentos financieros del MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?</p>	<p>Determinar los instrumentos financieros del MAV en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>Existe una relación positiva y significativa entre los instrumentos financieros del MAV y el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú.</p>	<p>D1: Estructura de capital</p>	<p>Apalancamiento con terceros.</p>	<p>Escala ordinal de Likert</p>
			<p>D2: Métodos de financiamiento</p>	<p>Apalancamiento con recursos propios Préstamos bancarios.</p>	<p>1: Muy de acuerdo” 2: De acuerdo” 3. Indeciso</p>
			<p>D3: Costos de financiamiento</p>	<p>Financiamiento a través del MAV Tasa de interés promedio de entidades financieras Tasa de interés promedio del MAV</p>	<p>4. En desacuerdo 5. Muy en desacuerdo</p>

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

TITULO: MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INFLUENCIA EN EL PLANEAMIENTO FINANCIERO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN EL PERÚ.

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES	La Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) crearon un mercado alterno para aquellas empresas no corporativas que buscan otras alternativas de financiamiento accediendo al mercado de valores. (BVL, 2012)	Es la utilización de instrumentos financieros y mecanismos de financiamiento alternativos, como la emisión de acciones, bonos u otros instrumentos en un mercado secundario específico destinado a las pequeñas y medianas empresas en el Perú.	Decisión de financiamiento Requisitos y costos de acceso al MAV Instrumentos financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos obligatorios • Instrumentos de corto plazo • Bonos • Acciones 	Escala de Likert 1: Muy de acuerdo 2: De acuerdo 3. Indeciso 4. En desacuerdo 5.Muy en desacuerdo

<p>PLANEAMIENTO FINANCIERO</p>	<p>El planeamiento financiero determina la forma de cumplir los objetivos financieros y económicos a alcanzar de una empresa mejorando la rentabilidad, medios de financiamiento y ajustando gastos. (Joaquin Moreno, 2003)</p>	<p>Es el proceso mediante el cual las pequeñas y medianas empresas en el Perú diseñan y ejecutan estrategias para administrar y utilizar eficientemente sus recursos financieros</p>	<p>Estructura de capital Métodos de financiamiento Costos competitivos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Apalancamiento con terceros. • Apalancamiento con recursos propios • Préstamos de entidades financieras • Financiamiento a través del MAV • Tasa de interés promedio de entidades financieras • Tasa de interés promedio del MAV 	<p>Escala de Likert 1: Muy de acuerdo 2: De acuerdo 3. Indeciso 4. En desacuerdo 5. Muy en desacuerdo</p>
--------------------------------	---	--	--	---	---

Anexo

Cuestionario: Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú

INSTRUCCIONES:

Estimado Señor (a), la presente encuesta tiene como finalidad buscar información relacionada con el tema: "Mercado alternativo de valores y su Influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú". Sobre este particular, se le solicita que en las preguntas que a continuación acompañan a esta técnica, elija la alternativa que Ud., considere pertinente marcando para tal fin con un aspa (x).

N°	PREGUNTAS	Muy de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Muy en desacuerdo
1	¿Cree Usted que ser parte del Mercado Alternativo de Valores le da valor comercial a la empresa en el mercado?					
2	¿Ser parte del MAV le brinda un mejor desarrollo a la empresa?					
3	¿Cree Ud. ¿Que el MAV es una buena fuente de financiamiento alterna para la empresa?					
4	¿Considera razonable los requisitos para ingresar al MAV?					
5	¿Usted cree que el beneficio de pertenecer al MAV es mayor al costo de su ingreso?					
6	¿Considera usted que los tiempos y procedimiento a seguir para ingresar al MAV no son complicados?					
7	Tras su ingreso al MAV, ¿Cree Usted que está utilizando los instrumentos financieros de forma óptima?					
8	Según su experiencia en el MAV, ¿Cree usted que la mejor alternativa en el MAV es la emisión de bonos?					
9	¿Considera usted que el MAV solo se debería emitir bonos e instrumentos de corto plaza; y no acciones?					
10	¿Cree usted que una mejor estructura de capital debería ser financiada con sus propios recursos?					
11	¿Usted considera que la empresa ha sido beneficiada al obtener recursos de terceros?					
12	¿Considera usted que al financiarse solo con recursos propios, la empresa tendrá mejores beneficios?					
13	¿Considera Ud., que el método de financiamiento influye en el crecimiento de la empresa?					
14	¿Considera usted que es más accesible obtener financiamiento del MAV que del sistema bancario?					
15	¿Lo que le motivó a ingresar al MAV fue la reducción de su Costo de financiamiento?					
16	Tras su experiencia en el MAV, ¿Considera Ud. Que es mejor el financiamiento en el sistema bancario debido a los costos que genera ingresar al MAV?					
17	Tras formar parte del MAV, ¿considera usted que la empresa ha tenido ofertas de menores de tasas de interés en el sistema bancario?					
18	¿Cree usted que los intereses que generan los instrumentos financieros del MAV son mayores a los del sistema bancario?					

Nota: Esta encuesta es ANÓNIMA, se agradece su colaboración.

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Fernando Arturo Walter Sechuran
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor (<input type="checkbox"/>)
Área de formación académica:	Clinica (<input type="checkbox"/>) Social (<input type="checkbox"/>) Educativa (<input type="checkbox"/>) Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Ciencias Económicas, Auditoría y Gestión Empresarial
Institución donde labora:	Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años (<input type="checkbox"/>) Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Maestría en Finanzas

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario
Autora:	Maria Beatriz Rezza Rengifo
Procedencia:	Lima
Administración:	Individual
Tiempo de aplicación:	20 minutos
Ámbito de aplicación:	20 Mypes que accedieron al MAV

Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 09 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)
----------------	--

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Mercado alternativo de valores	Decisión de financiamiento	Cómo obtener recursos, evaluando las opciones de financiamiento que existen en el mercado. (Conexión ESAN, 2017)
	Requisitos y costos de acceso al MAV	Corresponde a los requisitos legales, administrativos y los costos a los que incurre una Mype para ingresar al Mercado alternativo de valores.
	Instrumentos financieros	Contrato entre dos partes para obtener financiamiento.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintácticas y semánticas son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. Totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.

debe ser incluido.	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Decisión de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** examinar el papel del mercado alternativo de valores en el contexto del planeamiento financiero de las PYMEs, evaluando cómo estas empresas consideran esta opción de financiamiento y cómo impacta en sus decisiones financieras a largo plazo.

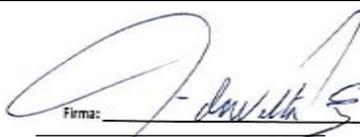
Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	1. ¿Cree Usted que ser parte del Mercado Alternativo de Valores le da valor comercial a la empresa en el mercado?	4	4	4	
	2. ¿Ser parte del MAV le brinda un mejor desarrollo a la empresa?	4	4	4	
	3. ¿Cree Ud. ¿Que el MAV es una buena fuente de financiamiento alterna para la empresa?	4	4	4	

- **Segunda dimensión:** Requisitos y costo de acceso al MAV
- **Objetivo de la dimensión:** Analizar cómo los requisitos y el costo de acceso al MAV pueden influir en la decisión de las PYMEs de utilizar este mercado como una alternativa de financiamiento

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	4. ¿Considera razonable los requisitos para ingresar al MAV?	4	4	4	
	5. ¿Usted cree que el beneficio de pertenecer al MAV es mayor al costo de su ingreso?	4	4	4	
	6. ¿Considera usted que los tiempos y procedimiento a seguir para ingresar al MAV no son complicados?				

- **Tercera dimensión:** Instrumentos financieros
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo los instrumentos financieros del MAV pueden contribuir al planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	7. Tras su ingreso al MAV, ¿Cree Usted que está utilizando los instrumentos financieros de forma óptima?	4	4	4	
	8. Según su experiencia en el MAV, ¿Cree usted que la mejor alternativa en el MAV es la emisión de bonos?	4	4	4	
	9. ¿Considera usted que el MAV solo se debería emitir bonos e instrumentos de corto plazo; y no acciones?	4	4	4	


 Firma:

Firma del evaluador
 DNI 10003475

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 09 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)
----------------	--

9. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Planeamiento financiero	Estructura de capital	Es la distribución óptima entre el endeudamiento y capital propio para maximizar el valor de la empresa. (Camacho, 2020)
	Métodos de financiamiento	Son las fuentes de financiamiento a la que el negocio recurre para obtener recursos que cubran las necesidades de la empresa.
	Costos de financiamiento	Abarca aquellos costos en los que se incurre para obtener un financiamiento.

10. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.

decir debe ser incluido.	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Estructura de capital
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo las decisiones relacionadas con la estructura de capital impactan en el planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	10. ¿Cree usted que una mejor estructura de capital debería ser financiada con sus propios recursos?	4	4	4	
	11. ¿Usted considera que la empresa ha sido beneficiada al obtener recursos de terceros?	4	4	4	
	12. ¿Considera usted que al financiarse solo con recursos propios, la empresa tendrá mejores beneficios?	4	4	4	

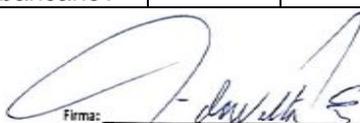
- **Segunda dimensión:** Métodos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** analizar cómo las PYMEs planifican y seleccionan los métodos de financiamiento en su planeamiento financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
-------------	------	----------	------------	------------	--------------------------------

	13. ¿Considera Ud., que el método de financiamiento influye en el crecimiento de la empresa?	4	4	4	
	14. ¿Considera usted que es más accesible obtener financiamiento del MAV que del sistema bancario?	4	4	4	

- **Tercera dimensión:** Costos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** Evaluar la relación entre los costos de financiamiento y la elección de métodos de financiamiento.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	15. ¿Lo que le motivó a ingresar al MAV fue la reducción de su Costo de financiamiento?	4	4	4	
	16. Tras su experiencia en el MAV, ¿Considera Ud. ¿Que es mejor el financiamiento en el sistema bancario debido a los costos que genera ingresar al MAV?	4	4	4	
	17. Tras formar parte del MAV, ¿considera usted que la empresa ha tenido ofertas de menores de tasas de interés en el sistema bancario?	4	4	4	
	18. ¿Cree usted que los intereses que generan los instrumentos financieros del MAV son mayores a los del sistema bancario?				


 Firma: _____

Firma del evaluador
 DNI 10003475

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Tito Vinicio Noriega Puicón
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Ciencias Económicas, Planeamiento financiero, Finanzas
Institución donde labora:	Mall Aventura Plaza
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Ninguna

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario
Autora:	Maria Beatriz Rezza Rengifo
Procedencia:	Lima
Administración:	Individual

Tiempo de aplicación:	20 minutos
Ámbito de aplicación:	20 Mypes que accedieron al MAV
Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 10 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Mercado alternativo de valores	Decisión de financiamiento	Cómo obtener recursos, evaluando las opciones de financiamiento que existen en el mercado. (Conexión ESAN, 2017)
	Requisitos y costos de acceso al MAV	Corresponde a los requisitos legales, administrativos y los costos a los que incurre una Mype para ingresar al Mercado alternativo de valores.
	Instrumentos financieros	Contrato entre dos partes para obtener financiamiento.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA	1. Totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.

El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Decisión de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** examinar el papel del mercado alternativo de valores en el contexto del planeamiento financiero de las PYMEs, evaluando cómo estas empresas consideran esta opción de financiamiento y cómo impacta en sus decisiones financieras a largo plazo.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	1. ¿Cree Usted que ser parte del Mercado Alternativo de Valores le da valor comercial a la	4	4	4	

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	empresa en el mercado?				
	2. ¿Ser parte del MAV le brinda un mejor desarrollo a la empresa?	4	4	4	
	3. ¿Cree Ud. Que el MAV es una buena fuente de financiamiento alterna para la empresa?	4	4	4	

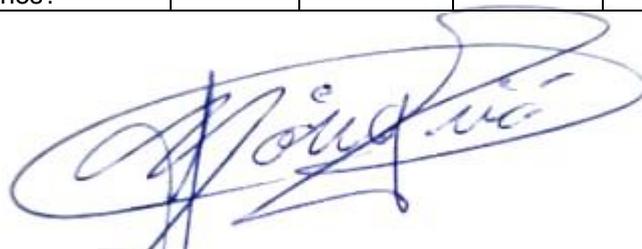
- **Segunda dimensión:** Requisitos y costo de acceso al MAV
- **Objetivo de la dimensión:** Analizar cómo los requisitos y el costo de acceso al MAV pueden influir en la decisión de las PYMEs de utilizar este mercado como una alternativa de financiamiento

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	4. ¿Considera razonable los requisitos para ingresar al MAV?	4	4	4	
	5. ¿Usted cree que el beneficio de pertenecer al MAV es mayor al costo de su ingreso?	4	4	4	
	6. ¿Considera usted que los tiempos y procedimiento a seguir para ingresar al MAV no son complicados?				

- **Objetivo de la dimensión:** Instrumentos financieros
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo los instrumentos financieros del MAV pueden contribuir al planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
-------------	------	----------	------------	------------	--------------------------------

	7. Tras su ingreso al MAV, ¿Cree Usted que está utilizando los instrumentos financieros de forma óptima?	4	4	4	
	8. Según su experiencia en el MAV, ¿Cree usted que la mejor alternativa en el MAV es la emisión de bonos?	4	4	4	
	9. ¿Considera usted que el MAV solo se debería emitir bonos e instrumentos de corto plazo; y no acciones?	4	4	4	



Firma del evaluador
DNI 71044436

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

6. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Tito Vinicio Noriega Puicón
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Ciencias Económicas, Planeamiento financiero, Finanzas
Institución donde labora:	Mall Aventura Plaza
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Ninguna

7. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

8. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario
Autora:	Maria Beatriz Rezza Rengifo
Procedencia:	Lima
Administración:	Individual

Tiempo de aplicación:	20 minutos
Ámbito de aplicación:	10 Mypes que accedieron al MAV
Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 10 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)

9. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Planeamiento financiero	Estructura de capital	Es la distribución óptima entre el endeudamiento y capital propio para maximizar el valor de la empresa. (Camacho, 2020)
	Métodos de financiamiento	Son las fuentes de financiamiento a la que el negocio recurre para obtener recursos que cubran las necesidades de la empresa.
	Costos de financiamiento	Abarca aquellos costos en los que se incurre para obtener un financiamiento.

10. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.

El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Estructura de capital
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo las decisiones relacionadas con la estructura de capital impactan en el planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	10. ¿Cree usted que una mejor estructura de capital debería ser financiada con sus propios recursos?	4	4	4	

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	11. ¿Usted considera que la empresa ha sido beneficiada al obtener recursos de terceros?	4	4	4	
	12. ¿Considera usted que al financiarse solo con recursos propios, la empresa tendrá mejores beneficios?	4	4	4	

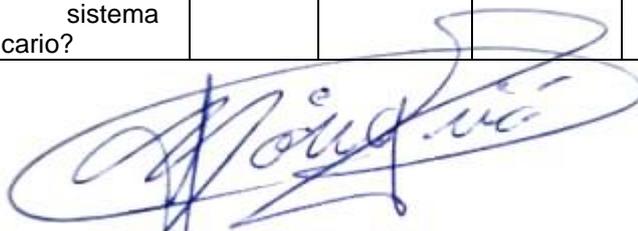
- **Segunda dimensión:** Métodos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** analizar cómo las PYMEs planifican y seleccionan los métodos de financiamiento en su planeamiento financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	13. ¿Considera Ud., que el método de financiamiento influye en el crecimiento de la empresa?	4	4	4	
	14. ¿Considera usted que es más accesible obtener financiamiento del MAV que del sistema bancario?	4	4	4	

- **Tercera dimensión:** Costos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** Evaluar la relación entre los costos de financiamiento y la elección de métodos de financiamiento.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	15. ¿Lo que le motivó a ingresar al MAV fue la reducción de su Costo de	4	4	4	

	financiamiento?				
	16. Tras su experiencia en el MAV, ¿Considera Ud. Que es mejor el financiamiento en el sistema bancario debido a los costos que genera ingresar al MAV?	4	4	4	
	17. Tras formar parte del MAV, ¿considera usted que la empresa ha tenido ofertas de menores de tasas de interés en el sistema bancario?	4	4	4	
	18. ¿Cree usted que los intereses que generan los instrumentos financieros del MAV son mayores a los del sistema bancario?				



Firma del evaluador
DNI 71044436

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

11. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Ruddy Arturo Rezza Sulca
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Administración pública, Consultoría internacional
Institución donde labora:	Independiente
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Ninguna

12. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

13. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario
Autora:	Maria Beatriz Rezza Rengifo
Procedencia:	Lima

Administración:	Individual
Tiempo de aplicación:	20 minutos
Ámbito de aplicación:	20 Mypes que accedieron al MAV
Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 10 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)

14. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Mercado alternativo de valores	Decisión de financiamiento	Cómo obtener recursos, evaluando las opciones de financiamiento que existen en el mercado. (Conexión ESAN, 2017)
	Requisitos y costos de acceso al MAV	Corresponde a los requisitos legales, administrativos y los costos a los que incurre una Mype para ingresar al Mercado alternativo de valores.
	Instrumentos financieros	Contrato entre dos partes para obtener financiamiento.

15. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
	1. Totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.

COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Decisión de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** examinar el papel del mercado alternativo de valores en el contexto del planeamiento financiero de las PYMEs, evaluando cómo estas empresas consideran esta opción de financiamiento y cómo impacta en sus decisiones financieras a largo plazo.

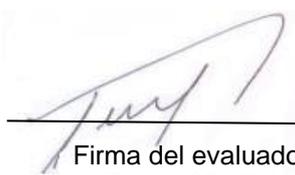
Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	19. ¿Cree Usted que ser parte del Mercado Alternativo de Valores le da valor comercial a la empresa en el mercado?	4	4	4	
	20. ¿Ser parte del MAV le brinda un mejor desarrollo a la empresa?	4	4	4	
	21. ¿Cree Ud. Que el MAV es una buena fuente de financiamiento alterna para la empresa?	4	4	4	

- **Segunda dimensión:** Requisitos y costo de acceso al MAV
- **Objetivo de la dimensión:** Analizar cómo los requisitos y el costo de acceso al MAV pueden influir en la decisión de las PYMEs de utilizar este mercado como una alternativa de financiamiento

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	22. ¿Considera razonable los requisitos para ingresar al MAV?	4	4	4	
	23. ¿Usted cree que el beneficio de pertenecer al MAV es mayor al costo de su ingreso?	4	4	4	
	24. ¿Considera usted que los tiempos y procedimiento a seguir para ingresar al MAV no son complicados?				

- **Tercera dimensión:** Instrumentos financieros
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo los instrumentos financieros del MAV pueden contribuir al planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	25. Tras su ingreso al MAV, ¿Cree Usted que está utilizando los instrumentos financieros de forma óptima?	4	4	4	
	26. Según su experiencia en el MAV, ¿Cree usted que la mejor alternativa en el MAV es la emisión de bonos?	4	4	4	
	27. ¿Considera usted que el MAV solo se debería emitir bonos e instrumentos de corto plazo; y no acciones?	4	4	4	


 Firma del evaluador
 DNI 41985034

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento "Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú". La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

16. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Ruddy Arturo Rezza Sulca
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Administración pública
Institución donde labora:	Independiente
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Ninguna

17. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

18. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario
Autora:	Maria Beatriz Rezza Rengifo
Procedencia:	Lima

Administración:	Individual
Tiempo de aplicación:	20 minutos
Ámbito de aplicación:	10 Mypes que accedieron al MAV
Significación:	El instrumento medirá la variable planificación financiera a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 3 dimensiones en 10 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Muy de acuerdo (1), De acuerdo (2), Indeciso (3), En desacuerdo (4) y Muy en desacuerdo (5)

19. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Planeamiento financiero	Estructura de capital	Es la distribución óptima entre el endeudamiento y capital propio para maximizar el valor de la empresa. (Camacho, 2020)
	Métodos de financiamiento	Son las fuentes de financiamiento a la que el negocio recurre para obtener recursos que cubran las necesidades de la empresa.
	Costos de financiamiento	Abarca aquellos costos en los que se incurre para obtener un financiamiento.

20. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición del planeamiento financiero, elaborado por Maria Beatriz Rezza Rengifo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.

COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Estructura de capital
- **Objetivo de la dimensión:** examinar cómo las decisiones relacionadas con la estructura de capital impactan en el planeamiento financiero de las PYMEs en el Perú

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	28. ¿Cree usted que una mejor estructura de capital debería ser	4	4	4	

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
	financiada con sus propios recursos?				
	29. ¿Usted considera que la empresa ha sido beneficiada al obtener recursos de terceros?	4	4	4	
	30. ¿Considera usted que al financiarse solo con recursos propios, la empresa tendrá mejores beneficios?	4	4	4	

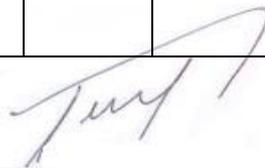
- **Segunda dimensión:** Métodos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** analizar cómo las PYMEs planifican y seleccionan los métodos de financiamiento en su planeamiento financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
	31. ¿Considera Ud., que el método de financiamiento influye en el crecimiento de la empresa?	4	4	4	
	32. ¿Considera usted que es más accesible obtener financiamiento del MAV que del sistema bancario?	4	4	4	

- **Tercera dimensión:** Costos de financiamiento
- **Objetivo de la dimensión:** Evaluar la relación entre los costos de financiamiento y la elección de métodos de financiamiento.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
-------------	------	----------	------------	------------	-------------------------------

	33. ¿Lo que le motivó a ingresar al MAV fue la reducción de su Costo de financiamiento?	4	4	4	
	34. Tras su experiencia en el MAV, ¿Considera Ud. Que es mejor el financiamiento en el sistema bancario debido a los costos que genera ingresar al MAV?	4	4	4	
	35. Tras formar parte del MAV, ¿considera usted que la empresa ha tenido ofertas de menores de tasas de interés en el sistema bancario?	4	4	4	
	36. ¿Cree usted que los intereses que generan los instrumentos financieros del MAV son mayores a los del sistema bancario?				



Firma del evaluador
DNI 41985034

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta **20 expertos**, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003). Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

Tabla 9:Tabla de baremos para interpretación de resultados

Dimensión / Variable	Puntaje mínimo	Puntaje máximo	Niveles	Puntajes
Decisión de financiamiento	3	15	Bajo	[3 - 6]
			Medio	[7 - 11]
			Alto	[12 - 15]
Requisitos y costos de acceso al MAV	3	15	Bajo	[3 - 6]
			Medio	[7 - 11]
			Alto	[12 - 15]
Instrumentos financieros	3	15	Bajo	[3 - 6]
			Medio	[7 - 11]
			Alto	[12 - 15]
Estructura de capital	3	15	Bajo	[3 - 6]
			Medio	[7 - 11]
			Alto	[12 - 15]
Métodos de financiamiento	2	10	Bajo	[2 - 4]
			Medio	[5 - 7]
			Alto	[8 - 10]
Costos de financiamiento	4	20	Bajo	[4 - 9]
			Medio	[10 - 14]
			Alto	[15 - 20]
Mercado alternativo de valores	9	45	Bajo	[9 - 20]
			Medio	[21 - 33]
			Alto	[34 - 45]
Planeamiento financiero	9	45	Bajo	[9 - 20]
			Medio	[21 - 33]
			Alto	[34 - 45]

Nota. La tabla muestra niveles y puntajes por dimensión y variable.

Tabla 10: Pruebas de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Decisión de financiamiento	0.806	20	0.001
Requisitos y costos de acceso al MAV	0.881	20	0.019
Instrumentos financieros	0.912	20	0.069
Mercado alternativo de valores	0.836	20	0.003
Planeamiento financiero	0.946	20	0.310

Nota. *gl:* Grados de libertad, *Sig.:* Nivel de significancia.

PERFIL

MARIA BEATRIZ REZZA RENGIFO



Calificación, Clasificación y Registro de Investigadores

Solicitar Incorporación

✓ Conducta Responsable
en Investigación

Fecha: 24/06/2023

Seleccionar archivo Ninguno archivo selec.

Agregar foto ?

Resumen

2000 quedan todavía



CONSTANCIA

La Jefe Nacional del Centro de Idiomas
de la Universidad César Vallejo

Hace Constar

Que el(a) Sr.(ta) REZZA RENGIFO, MARIA BEATRIZ, estudiante del Programa de MAESTRÍA EN FINANZAS de la Universidad César Vallejo – Lima Los Olivos; con código N° 7002827551, ha aprobado el curso de 200 horas de INGLÉS POSGRADO EXTRACURRICULAR, obteniendo las siguientes notas:

NIVEL	PROMEDIO FINAL	MES	AÑO	PROGRAMA
INGLÉS I	18 (diecinueve)	octubre	2022	
INGLÉS II	18 (diecinueve)	noviembre	2022	
INGLÉS II	18 (dieciocho)	enero	2023	

Se expide la presente constancia a solicitud de la parte interesada para los fines que estime conveniente.

Los Olivos, 30 de enero de 2023

Atentamente,



Dra. Erica De Paz Berrospi
Jefatura Nacional del Centro de Idiomas
Universidad César Vallejo



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Consentimiento Informado

Título de la investigación: "Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú."

Investigador: Maria Beatriz Rezza Rengifo.

Propósito del estudio

Lo invitamos a participar en la investigación titulada " Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú.", cuyo objetivo es Determinar la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú. Esta investigación es desarrollada por estudiantes de posgrado del programa de Maestría de la Universidad César Vallejo del campus Lima Norte, aprobado por la autoridad correspondiente de la Universidad y con el permiso de la institución.

Describir el impacto del problema de investigación.

¿Cuál es la influencia del mercado alternativo de valores en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas del Perú?

Procedimiento

Si usted decide participar en la investigación se realizará lo siguiente:

1. Se realizará una encuesta o entrevista donde se recogerán datos personales y algunas preguntas sobre la investigación titulada: "Mercado alternativo de valores y su influencia en el planeamiento financiero de las pequeñas y medianas empresas en el Perú."

2. Esta encuesta o entrevista tendrá un tiempo aproximado de 15 minutos y se realizará en el ambiente de atención de la institución. Las respuestas al cuestionario o guía de entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

Participación voluntaria (principio de autonomía):

Puede hacer todas las preguntas para aclarar sus dudas antes de decidir si desea participar o no, y su decisión será respetada. Posterior a la aceptación no desea continuar puede hacerlo sin ningún problema.

Riesgo (principio de No maleficencia):

Indicar al participante la existencia que NO existe riesgo o daño al participar en la investigación. Sin embargo, en el caso que existan preguntas que le puedan generar incomodidad. Usted tiene la libertad de responderlas o no.

Beneficios (principio de beneficencia):

Se le informará que los resultados de la investigación se le alcanzará a la institución al término de la investigación. No recibirá ningún beneficio económico ni de ninguna otra índole. El estudio no va a aportar a la salud individual de la persona, sin embargo, los resultados del estudio podrán convertirse en beneficio de la salud pública.

Confidencialidad (principio de justicia):

Los datos recolectados deben ser anónimos y no tener ninguna forma de identificar al participante. Garantizamos que la información que usted nos brinde es totalmente Confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de la investigación. Los datos permanecerán bajo custodia del investigador principal y pasado un tiempo determinado serán eliminados convenientemente.

Problemas o preguntas:

Si tiene preguntas sobre la investigación puede contactar con el Investigador Maria Beatriz Rezza Rengifo email: mrezza@ucvvirtual.edu.pe y Docente asesor Fernando Arturo Walter Sechurán, email: fwalters@ucvvirtual.edu.pe

Consentimiento

Después de haber leído los propósitos de la investigación autorizo participar en la investigación antes mencionada.

Nombre y apellidos:

Fecha y hora:

Nombres y Apellidos:	Firma
MARIA BEATRIZ REZZA RENGIFO DNI: 46704672 ORCID: 0009-0004-2495-1860	