



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el
impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORES:

Bravo Ludeña, David Daniel (orcid.org/0000-0002-4263-7857)

Rivas Correa, Dalila Yarumy (orcid.org/0000-0002-1912-376X)

ASESOR:

Mg. Diaz Diaz, Donato (orcid.org/0000-0003-2436-4653)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento.

LIMA - PERÚ

2023



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, DIAZ DIAZ DONATO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023", cuyos autores son RIVAS CORREA DALILA YARUMY, BRAVO LUDEÑA DAVID DANIEL, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 18.00%, 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, 02 de Diciembre del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
DIAZ DIAZ DONATO DNI: 08467350 ORCID: 0000-0003-2436-4653	Firmado electrónicamente por: DIAZDI29 el 23-12- 2023 16:34:09

Código documento Trilce: TRI - 0678019



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Originalidad de los Autores

Nosotros, RIVAS CORREA DALILA YARUMY, BRAVO LUDEÑA DAVID DANIEL estudiantes de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023", es de nuestra autoría, por lo tanto, declaramos que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. Hemos mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada 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 asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
DAVID DANIEL BRAVO LUDEÑA DNI: 74571919 ORCID: 0000-0002-4263-7857	Firmado electrónicamente por: BRAVOLUDE el 02-12- 2023 10:44:25
DALILA YARUMY RIVAS CORREA DNI: 74777105 ORCID: 0000-0002-1912-376X	Firmado electrónicamente por: DRIVASCO el 02-12- 2023 21:14:17

Código documento Trilce: TRI - 0678018



DEDICATORIA

A nuestros padres que siempre están a nuestro lado y nos han apoyado, aconsejado y motivado día a día en este proceso. Asimismo, a Josue David que ha sido nuestra más grande motivación para el proceso de esa investigación.

AGRADECIMIENTO

Ante todo, agradecer a Dios por permitirnos cumplir este proyecto y darnos la fuerza para continuar a pesar de las adversidades. También agradecer a nuestro asesor, y profesores que nos apoyaron en la elaboración, por su paciencia y grandes enseñanzas académicas.

Índice de contenidos

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR.....	ii
DECLARATORIA DE ORIGINALIDAD DE AUTORES.....	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento.....	v
Índice de contenidos.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	13
3.1 Tipo y diseño de investigación:.....	13
3.1.1 Tipo de investigación:.....	13
3.1.2 Diseño de investigación:.....	13
3.2. Variables y operacionalización:	14
3.3 Población, muestra y muestreo	15
3.3.1 Población	15
3.3.2 Muestra:	16
3.3.3 Muestreo	16
3.3.4 Unidad de análisis:	16
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos:	17
3.5 Procedimientos:	17
3.6 Método de análisis de datos:.....	17
3.7 Aspectos éticos:.....	18
IV. RESULTADOS:	19
V. DISCUSIÓN	25
VI. CONCLUSIONES.....	28
VII. RECOMENDACIONES.....	29
REFERENCIAS	30
ANEXOS.....	41

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo determinar el impacto económico del financiamiento a través del mercado alternativo de valores en las pymes, como también determinar de qué manera impacta en la rentabilidad y situación económica de las pymes.

La investigación fue de tipo aplicada, de diseño no experimental, transversal descriptiva, correlacional causal, la muestra estuvo conformada por los estados financieros recopilados de las pymes que actualmente se encuentran en el mercado alternativo de valores, como técnica de instrumento se utilizó el análisis documental donde recopilamos los estados financieros de los 3 últimos años del mercado alternativo de valores , asimismo se utilizaron las ratios financieras más importante para la constatación de nuestras hipótesis.

Se concluye que el financiamiento a través del mercado alternativo de valores tiene un impacto económico en las pymes, según los resultados de la investigación las pymes que actualmente se encuentran en el mercado alternativo de valores tienen más oportunidades y beneficios al financiarse por este medio en comparación a la de un financiamiento tradicional, también se tuvo como resultado que las pymes del MAV poseen con la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Palabras clave: Financiamiento, Mercado Alternativo de valores, Rentabilidad.

ABSTRACT

The objective of this research was to determine the economic impact of financing through the alternative securities market on SMEs, as well as to determine how it impacts the profitability and economic situation of SMEs.

The research was of an applied type, of non-experimental design, descriptive cross-sectional, causal correlational, the sample was made up of the financial statements collected from SMEs that are currently in the alternative securities market, as an instrument technique was used the documentary analysis where we compiled the financial statements of the last 3 years of the alternative securities market, Likewise, the most important financial ratios were used to verify our hypotheses.

It is concluded that financing through the alternative securities market has an economic impact on SMEs, according to the results of the research, SMEs that are currently in the alternative securities market have more opportunities and benefits when financing through this means compared to that of traditional financing, it was also the result that SMEs in the MAV have the ability to meet their obligations to short term.

Keywords: Financing, Alternative securities market, Profitability.

I. INTRODUCCIÓN

En el Perú y a nivel internacional se atravesó por una pandemia llamada COVID-19 donde no solo trajo pérdidas humanas, sino que también afectó exponencialmente las economías de cada gobierno, en la presente investigación hablaremos específicamente de las empresas , millones de empresas durante este tiempo de pandemia tuvieron que suspender sus actividades; esto generó una gran caída de ventas debido a ello se generó despidos masivos y aumento del desempleo , dando lugar a que muchas empresas empiecen a tener problemas en financiamiento, si una empresa no eran lo suficientemente grande y poseían un equipamiento e inversión adecuada estaban en peligro del cese de sus operaciones . En esa realidad planteada son las empresas pequeñas y medianas o “PYMES” como se les llama sufrieron un golpe muy duro en su desarrollo y continuidad.

Actualmente a nivel nacional e internacional los mayores impulsores del crecimiento económico en los países son las denominadas PYMES debido a la abundancia y crecimiento constante que presentan, estas son las que generan gran cantidad de empleos formales y difunden las diversidades de los productos. No obstante, a pesar de ser una pieza fundamental en la economía son las que poseen más problemas para su desarrollo, teniendo como mayores obstáculos el poder acceder a un financiamiento bancario, y de ser el caso el financiamiento es muy bajo.

Sin embargo, cuando hablamos de un financiamiento alternativo específicamente el financiamiento mediante el MAV se logra ver que este ha recibido una gran aceptación de las empresas medianas y grandes, pero aún existe una brecha muy grande para que las pymes puedan ingresar a este mercado ya que las exigencias para lograr este beneficio para este tipo de negocio son muy desconocidas por los empresarios.

En el Perú existen algunos proyectos impulsados por el Estado Peruano como lo son el programa Reactiva Perú y el FAE-Mype, estos proyectos logran ser un gran impulso en las organizaciones , especialmente logran favorecer a las grandes empresas o las que se encuentran mejor posicionadas, pero existe

un sector en específico que no se beneficia fácilmente de este programa , que son las pymes debido a que no poseen con historial crediticio, o porque sus transacciones bancarias son mínimas lo cual no les permite cumplir con los requisitos exigidos para ingresar a este financiamiento.

Por otro lado a pesar que el financiamiento a través del MAV ha ido ganando mayor conocimiento en el Perú los últimos años aún sigue siendo un campo muy desconocido y complejo para algunos inversores .Es en ese sentido en el Perú las pymes aún no suelen optar por esta forma de financiamiento , ya que los inversionistas solo ven los obstáculos que se les presenta para su acceso y estos suelen desanimarse o lo ven como un gasto innecesarios sin plantearse que es una inversión que puede resultarles muy rentable y que dicha opción les abrirá grandes puertas y posicionamiento en el mercado , e impulsar a gran escala su crecimiento económico empresarial.

A causa de este análisis mencionado se tienen las siguientes interrogantes: ¿Cuál es el impacto económico del financiamiento a través del mercado alternativo de valores en las PYMES ,Perú 2021-2023?, dentro de los problemas específicos: ¿Cuál es el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las PYMES Perú 2021- 2023?, ¿Cuál es el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la situación económica de las PYMES Perú 2021- 2023?, ¿Cuál es el impacto de los instrumentos financieros en la economía de las PYMES Perú 2021-2023?.

En el presente trabajo de investigación su justificación es teórico, metodológico y social el estudio está justificado teóricamente porque se busca informar a las empresas los grandes beneficios que pueden adquirir al formar parte del MAV y su financiamiento, ya que muchas de ellas por falta de información o conocimiento del tema prefieren optar por los financiamientos bancarios generando un mayor interés y sobre todo menos rentabilidad. Las PYMES en el Perú ya forman un papel y aporte importante en la economía, sin embargo, el índice bajo de empresas que tienen un buen financiamiento da lugar a que el resto de empresas quiebren, por ese motivo la presente investigación tiene como objetivo informar e impulsar a las PYMES a postular su integración

al mercado de valores obteniendo mejores financiamientos, un mayor crecimiento y posicionamiento de mercado.

A continuación, presentamos como objetivo general el determinar el impacto económico del financiamiento a través del mercado alternativo de valores en las PYMES ,Perú 2021-2023, con el objetivo específico de determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las PYMES Perú 2021- 2023, determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la situación económica de las PYMES Perú 2021- 2023, determinar el impacto de los instrumentos financieros en la económica de las PYMES Perú 2021-2023

Del mismo modo, la hipótesis general de esta investigación es, el financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la rentabilidad de las PYMES Perú - 2023, y las hipótesis específicas son, el financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la rentabilidad de las PYMES Perú - 2023, el financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la situación económica de las PYMES Perú 2021 - 2023, los instrumentos financiero tiene un impacto en la económica de las PYMES Perú 2021-2023

II. MARCO TEÓRICO

En esta presente investigación se recopiló estudios anteriores que nos ayudaran a ampliar el conocimiento sobre el tema a investigar y la incidencia que presenta utilizar el medio de financiamiento alternativo de mercado de valores:

Maldonado Sandoval (2020), en su tesis para conseguir el título de Contadora pública el cual posee como nombre "*El mercado alternativo de valores como opción de financiamiento para las pymes en el Perú, año 2020*". Tuvo como objetivo principal describir como una fuente de financiamiento para pequeñas y medianas empresas al MAV en el Perú. En el cual concluyó que al reconocer los privilegios que trae el MAV en las pymes se determinó que dicha herramienta ayuda a adquirir un financiamiento con un monto de tasas de interés mucho menor siendo así hasta de un 6% a 8% si se compara con las de un financiamiento tradicional como la forma bancaria siendo este último hasta de un 14 a 20% ,de esta forma se logra acceder a una mayor liquidez sin tener que recurrir a apalancamiento , beneficiando a la empresa con una nivel más elevado de prestigio para de esta forma posicionarse en el mercado y lograr el objetivo de expandirse , a través de prácticas elaboradas por el gobierno corporativo considerándose la confiabilidad , confianza y transparencia para los clientes, proveedores e inversionistas.

Chávez, D(2019), en sus tesis para conseguir el título de Contadora pública sobre el "*Financiamiento en el mercado alternativo de valores para las pymes-Perú 2019*", la cual tiene como objetivo de su investigación el exponer la manera en que el MAV logra presentarse como una alternativa de financiamiento muy viable y positiva para las pymes , motivo por la cual gracias a ello las empresas logran emitir diferentes instrumentos ya sean a corto plazo, acciones y bonos con menos requerimientos , obtienen una mayor flexibilidad en el mercado y lograr un menor costos , también otro provecho que trae el pertenecer al MAV es la posibilidad de conseguir un financiamiento con un porcentaje de tasas de intereses menores que las que brinda un sistemas bancario o financiero .

Aguilar F(2020) , en su tesis para optar el título profesional de Contadora Pública titulada "*Impacto en la situación económica y financiera de las pymes a*

raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – Perú 2020”, cuyo principal objetivo es identificar el alcance del financiamiento del MAV en la situación financiera y económica de las PYMES - Perú 2020, donde concluyó que el MAV logró tener un efecto beneficioso en la situación financiera y económica de las PYMES que utilizaron esta forma de financiación por lo menos hasta el 2020; considerando que los principales indicadores que se utilizaron en su mayoría mostraron una práctica estable y positivo.

Ascencio (2020) , en la tesis que realizó para obtener el título de Ingeniera en Finanzas, Contadora Pública – Auditora titulada *“El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019* “cuyo objetivo principal conocer el efecto que ocasiona el financiamiento en la rentabilidad de las pymes del Cantón en La Libertad - Provincia de Santa Elena en el 2019. Afirma que, aunque los empresarios controlan sus ingresos y gastos, coinciden que el financiamiento es de importante relevancia para aumentar la rentabilidad y facilitar que la organización tenga un crecimiento positivo. También determinan que el financiamiento que se genere en la empresa debe ser estudiado y analizado adecuadamente, debido a que puede en ocasiones manejarse de forma errónea y correr el riesgo de no poder cumplir los objetivos financieros planteados y por ende dejar de operar.

Marín (2019), en su tesis para optar el título profesional de Licenciado en Gestión con mención en Gestión Empresarial titulada *“Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima”* cuyo principal objetivo es conocer los factores de desarrollo institucional más importantes que transgreden en el progreso de la BVL. Concluyó que el producto del estudio logra afirmar la hipótesis que presenta, hipótesis que demuestra que existen factores, primariamente institucionales, que pueden influir en el proceso de la BVL. Si bien no todos los resultados pueden generalizarse, permiten afirmar que la consecuencia de los factores seleccionados y en especial los institucionales tienen impacto, siendo el más importante el indicador EMBI, que sí logró alcanzar los niveles de significación esperados.

Pérez, C. Gonzales, E (2019), en su tesis titulada "*Principales Características del Mercado de Valores en el Perú, año 2019*". Donde su objetivo principal se enfoca en establecer y difundir las primordiales particularidades que presentan el mercado de valores mediante la descripción y el análisis, concluyen que una de sus principales características es la alta centralización de los aumentos de capital especialmente cuando hablamos de empresas extractoras de recursos , en ese sentido no deja de ser un mercado reducido y con poca capacidad económico si se le compara con mercados de valores de países latinoamericanos, sin embargo el mercado peruano promueve de manera constante la participación de las PYMES creando nuevas formas de financiarse una de las cuales apuntan es el MAV.

Acero, Y. (2019), en su tesis para grado de contador público titulada "*Análisis de la incidencia del precio de los metales en la rentabilidad de las acciones de capital de las empresas mineras comunes que cotizan en la bolsa de valores de Lima del periodo 2014 – 2018*", donde su objetivo general es analizar los precios de los metales y cuanto inciden en su rentabilidad sobre todo las organizaciones que ofertan y demandan en la BVL .Donde concluye que el sector de la producción extractoras genera grandes beneficios al momento de participar en la BVL , debido a que son un punto clave para el desarrollo de estas organizaciones ya que se logra presentar costo menores de los minerales para países extranjeros.

De la misma manera Valdivia y Salazar (2016), en su tesis "*Mercado alternativo de valores como fuente de financiamiento de corto plazo para las medianas empresas de la ciudad de Cajamarca, año 2016*", en la que planteó como objetivo identificar la táctica de financiamiento más rentable considerando los costos y realizando una comparación entre el MAV y un sistema tradicional .Donde llegó a la conclusión que al realizar la comparación entre los puntos mencionado fue mediante el MAV la que obtuvo una mejor financiación obteniendo tasas de intereses mucho menor que la del sistema bancario , por lo cual a pesar de saber los beneficios que trae no suele utilizarse por el nivel de conocimiento y divulgación por ello se plantea que esta forma de financiamiento deberá ser divulgada con mayor fuerza a través de las pymes para impulsar que obtengan un mejor crecimiento.

Asimismo, Flores (2018), en su artículo *“La Bolsa Boliviana de Valores como alternativa de financiamiento para las PYMES de la ciudad de Cochabamba”* Mostrando que la mayor dificultad de las PYMES es adquirir un financiamiento, el objetivo es plantear un programa de financiamiento para las PYMES de la ciudad de Cochabamba a través de la emisión de pagarés en la mesa de operaciones de la BBV como alternativa de financiamiento al sistema bancario. Se realiza un estudio descriptivo sobre las características del MAV, el funcionamiento de la bolsa de valores de Bolivia y los procedimientos para la emisión de valores, el análisis de las pequeñas y medianas empresas que operan en el mercado de valores, y casos prácticos de simulación para PYMES a implementar. Las propias finanzas corporativas a través de la bolsa de valores en comparación con el método de financiamiento bancario boliviano. Un análisis de empresas que han emitido valores concluyó que la principal barrera para las pymes es el acceso a la financiación. Se beneficiaron enormemente de su cotización en la BBV, logrando un crecimiento de capital, ingresos, ventas y utilidades. En un escenario simulado de manera realista, el mecanismo de emisión de pagarés sería una herramienta superior de financiamiento ya que sus tasas de interés y garantías serían menores a las requeridas por el sistema bancario, por lo que sería la mejor alternativa a las fuentes de información tradicionales invertidas directamente por los inversionistas invertir.

Del mismo modo se seleccionó la investigación realizada por Medina (2020), el cual tiene como título *“Mercado alternativo de valores como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de lima 2016 – 2017”*, el cual posee como objetivo primordial, determinar como la novedosa forma de financiamiento ayuda a obtener muchos más recursos utilizando las herramientas financieras que se presentan. Según los resultados las entidades que suelen utilizar este financiamiento mediante el MAV obtienen mejores ratios financieros, destacando que esta herramienta ayuda a impulsar el crecimiento económico y financiero de formas positiva y ayudando a realizar sus metas y objetivos planteados de la entidad.

Por otro lado, Guamán (2020), en su tesis que realizó para obtener el grado de licenciado en finanzas la cual tiene como título *“Mercado de valores de*

Ecuador: estrategias para aumentar la participación de las PYMES” la cual tuvo como propósito principal examinar el BVQ y dar soluciones para así lograr incrementar el nivel de intervención de las pymes. Concluyendo que los aparatos de financiamiento e inversiones que brinda el MAV a las pymes, se fundan en el registro especial bursátil donde se brindan diversas facilidades y beneficios y sea para los inversionistas como para los emisores de valores, sin embargo, este financiamiento no tiene un acogimiento susceptible, es en ese sentido que las pymes no están utilizando este mecanismo el cual podría abrir una nueva alternativa de inversión.

Por su parte Alarcón V.(2019), en su tesis que realizó para optar el título profesional de contador público la cual tiene como nombre “ *Gestión del Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad de una Empresa Importadora de Repuestos de Autos, Lima 2019*” que tiene como objetivo es establecer la correlación entre el rendimiento de una entidad que realizar compras internacionales de repuesto de autos ubicado en el distrito de Lima y la gestión de financiamiento .En la que llegó a la conclusión que si posee una similitud entre los dos indicadores y recomienda que la entidad haga uso de herramientas de captación de recurso económico ya sea a corto o largo plazo para poder lograr con sus objetivos de incrementar su rentabilidad y acelerar sus ventas .

De la misma forma Chuzón S.(2019), en sus tesis para optar el optar el título de contador público el cual tiene como nombre “*Fuentes de financiamiento y su efecto en el crecimiento económico de las MYPES del distrito de Olmos 2017* ” cuyo objetivo principal fue decretar las reacciones que trae la a técnica de captación de recurso en el desarrollo a nivel económico de las medianas y pequeñas entidades de Olmos .En la que concluyó que las herramientas de financiamiento se dan a las microempresas que poseen un nivel de conocimiento del sector comercial, agrícola o de servicio , así mismo el crédito obtenido es determinante para que la entidad pueden realizar acciones de inversión en inmuebles , equipos, mantenimiento o adquisición de materias agrícolas que ayuden a generar mayores ingresos y obtener mejores resultados durante el periodo.

Según el Peruano (2018), en la RESOLUCIÓN SMV N.º 023-2018 - SMV/01 aprobado mediante Decreto Ley N.º 26126 , la cual fue modificada por la Ley de Fortalecimiento de la Supervisión del Mercado de Valores, Ley N.º 29782, (desde ahora , Ley Orgánica), en la cual indica que la SMV tiene como objetivo primordial es cuidar y proteger a los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su fiscalización e inspección, asimismo también el control de correcto orden de los precios y la divulgación de información para el correcto uso y los requisitos e instrumentos para ingresar al mercado de valores .

Según BBVA (2023). El financiamiento es una herramienta en la cual una organización, entidad o persona busca obtener capital o recursos, en su mayoría monetaria o crédito para poder seguir realizando sus actividades o realizar planes de expansión.

Según Rivera,G y Molina,J (2006).El impacto económico y social de una entidad hace alusión a su rentabilidad o liquidez de la misma manifestando con la disposición propia de afrontar sus deudas a largo o corto plazo, el resultado de ello es gracias a su buen financiamiento, gestión operativa y comercial dándose una gran oportunidad de seguir creciendo.(p.49)

Para mayor comprensión de la investigación es fundamental conocer algunos de los indicadores, son las siguientes:

Según CNMV (2023) Una acción es un instrumento financiero que no garantiza a los inversores una rentabilidad sobre el capital invertido, ni una rentabilidad estimada, ni en cantidad ni plazo. Sin embargo, su esencia es la renta variable por incrementos de precios y dividendos. Además, es una herramienta la cual crea perplejidad para los inversores, por lo que da lugar además de obtener derechos económicos y políticos, los socios tienen las siguientes dos conductas a través de la aportación de capital.

Charles T. Horngren. (2003) menciona que las Acciones preferenciales, es un instrumento que no tiene derecho a voto sin embargo sí prioridad sobre todas las acciones comunes como por ejemplo la remuneración por los dividendos y la liquidación.

Para Rocca, L. (2017). Las acciones comunes o Capital social, son montos que representa a un tanto por ciento del capital de una empresa que es otorgada con derechos de voto y dividendos.

Para Rocca, L. (2017). Los Fondos mutuos de inversión es un tipo de fondo, la cual es de capital cerrado con un plazo definido y un número fijo de acciones para colocación pública. Esto quiere decir que tiene un plazo y número de participantes específicos para que no se permita el ingreso de nuevos inversionistas o realizar nuevas inversiones con el fin de mantener eficiente la gestión del fondo de inversión. (p.26)

Según Rodríguez Aranday, F. (2018). Un bono corporativo es un modelo de título de deuda, conocido como instrumento financiero de largo plazo con renta fija o sea con un plazo de más de un año, con pagos regulares de intereses (cupones) durante el período de vigencia o pago total de interés al vencimiento, generalmente utilizado para proyectos a mediano y largo plazo y así obtener mayores y mejores propuestas financiamiento.

Rocca, L. (2017). Un buen gobierno corporativo se caracteriza por ser una agrupación con principios y normas encargadas de regular el diseño, la incorporación y la ejecución de las instituciones del gobierno corporativo, tales como los tres poderes dentro de una organización: accionistas, directorio y alta gerencia. El buen gobierno corporativo puede brindar ciertos beneficios para proteger los intereses de la empresa y de los accionistas, monitoreando el nacimiento de valor y el uso adecuado de los medios proporcionando transparencia en la información. (p.30)

Rocca, L. (2017). La clasificación de riesgos, se refiere a las diferencias acciones negativas potenciales por las que atraviesan las entidades como riesgos de solvencia, liquidez, cobertura, apalancamiento entre otra de esta forma se analizan cuáles son los aspectos más vulnerables de la entidad y se determina un nivel para ello. (p.25)

Para Cerna, M y Carlos, P. (2018). Los EEFF anuales son las cuentas anuales permiten a los interesados en realizar alguna acción de inversión medir la solvencia de una organización y así analizar si resulta o no rentable invertir. Informan el año fiscal de un periodo de la compañía en diferentes estados. De

esta información obtenida podemos visualizar la forma de adquirir más recursos de la organización y las promesas de pago, ratio de pasivo financiero, ratio de margen de solvencia, coste unitario de elaboración, volumen de ventas, margen bruto y beneficio neto y todos los elementos y componente que se logran apreciar al analizar respectivamente los estados financieros.

Según Cerna, M y Carlos,P.(2018). Los EEFF de situación son informes de información relevante proporcionada por una empresa a nivel contable y financiero. Estos EEFF muestran la economía de la entidad y cómo ha cambiado en una fecha o período determinado. La información presentada en cada EEFF tiene una gran importancia y utilidad no sólo para los encargados de administrarla o para los colaboradores, sino también para los inversionistas, acreedores y futuros interesados en invertir en la entidad en cuestión. Si la entidad cotiza en el MAV, la presentación de los estados financieros es fundamental para la decisión de sus inversionistas.

Según Rocca, L. (2017). Los costos de emisión son los costos vinculados con la realización de una solicitud. Estos incluyen costos de procesamiento para las secciones de contabilidad y compras, de la misma manera con la de otros costos administrativos. Los costos de emisión también incluyen los costos asociados con la preparación del espacio en el punto de recepción, incluido el costo de movilización de la mercancía y su traslado a otros almacenes, así como los costos de preparación de la maquinaria de producción.

Andrade, P. (2011). El ROA es una ratio financiera que nos indica el beneficio o ganancia que puede generar un empresa o entidad con respecto a los activos que posee, un ROA más elevado indica que la empresa está en buenos pasos puesto que genera mayores beneficios con pocos activos. (p.60)

Según UNIR (2023). La rentabilidad financiera o como se le conoce ROE es una ratio financiera que nos ayuda a determinar el beneficio que logra tener una entidad en plazo de tiempo en relación a los recursos de la misma, esto sin tener en cuenta los recursos externos o terceros. Esta ratio determina la ganancia que logra obtener el inversionista, accionista, o dueño de la entidad con respecto al capital que ha aportado.

Según SBSS (2015). La ratio de liquidez es una herramienta financiera que nos ayuda a determinar si la entidad posee las cualidades y capacidades de hacer frente y lograr cumplir correctamente con sus promesas de pago en un corto plazo, de esta forma se podrá saber si la entidad se encuentra con un buen manejo de tesorería.

Según BBVA (2023). La ratio de solvencia es una ratio financiera que nos ayuda a poder saber si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones de pago que posee, a comparación de la ratio de liquidez la ratio de solvencia refleja la capacidad que tiene la empresa de liquidar sus deudas en un largo plazo a través de todos sus activos.

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación:

3.1.1 Tipo de investigación: En la presente investigación se tiene como investigación aplicada y se logra diferencia por poseer como propósito buscar soluciones ante problemas que se encuentran en un entorno o contexto determinado utilización la aplicación y utilización de conocimiento recolectado de áreas en especiales. (Carrasco S., 2005, p. 43).

3.1.2 Diseño de investigación: La presente investigación cuenta como diseño de investigación un diseño *no experimental*, transversal descriptivo, correlacional causal y documental. El diseño de la presente investigación es un diseño no experimental. Según, Toro Jaramillo y Parra Ramírez (2006) menciona que "Un estudio no experimental es aquel que se lleva a cabo sin la intención de modificar o alterar las variables de la investigación ". (p.158). En conclusión, las variables no serán manipuladas o alteradas, se basará solo en la acción de observar los fenómenos según vayan ocurriendo en la actualidad para recabar información y a continuación ser estudiados.

Esta investigación es transversal descriptiva. Según Hernández, Fernández y Baptista (2006), afirma que la indagación explicativa no se limita a definir conceptos sobre la indagación, sino que explora explicaciones y relaciones entre variables, lo que lleva a respuestas a los motivos de los sucesos ya sea porque se deben de forma sociales o físicos. (p.84).

Esta investigación es documental. Según Bernal T (2006) La investigación documental se da con el fin de realizar un análisis de un conjunto de información hallada y recopilada sobre un tema en específico, con la finalidad de presentar relaciones, etapas, diferentes, puntos vista sobre el objetivo y enfoque de estudio.

Esta investigación es una investigación correlacional causal, según Guillén, O.(2020), nos menciona que el objetivo de este tipo de investigación es examinar o mostrar conexiones entre variables o sus resultados. Un punto importante de

la investigación correlacional es computar la relación entre las variables o los resultados, pero esto no significa que se deba a otros factores. (p.73)

Enfoque. La presente investigación posee una investigación cuantitativa debido a que utilizaremos la recolección de datos de la MAV la cual nos ayudará a comprobar nuestra hipótesis considerando las mediciones numéricas y los análisis estadísticos con el objetivo de poder identificar los aspectos más importantes de las PYMES del Perú.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2006), nos presenta que un enfoque cuantitativo se da para investigación que buscan recolectar datos y desarrollar un plan para comprobar las hipótesis planteado, para ellos utiliza herramientas estadísticas para realizar mediciones de las variables y poder lograr obtener una conclusión de la hipótesis planteada (p. 4).

3.2. Variables y operacionalización:

Definición conceptual: Las definiciones conceptuales de las variables desarrolladas en la presente investigación se hallan en el anexo N° 1 Cuadro de Operalización de las Variable

Variable Independiente: Financiamiento a través del mercado alternativo de valores - Cualitativa

Variable Dependiente: Impacto económico – Cuantitativa

Definición operacional: Según Diaz N. (2009) la definición operacional es un análisis de la literatura porque se centra en proceso de síntesis analítica diseñado para revisar y capturar los documentos presentados generada o generada periódicamente.

Es necesario el análisis de todos los documentos que muestren el estado financiero y financiero. La economía del grupo de empresas. La técnica utiliza tablas de análisis documental como herramienta de definición operacional es una agrupación de pasos que debe realizar el investigador para lograr obtener un dato claro y concreto del objeto observado.

Indicadores: Según Soto, S. (2018), es una manera de cuantificar o interpretar las dimensiones a un aspecto numérico y representarlos de tal forma que se alcance a comprender el proceder de las dimensiones y la variable en cuestión, para saber cómo se encuentra nuestra problemática de estudio. Además, permite analizarlos para generar un aporte más consistente a fin de evaluar los resultados hallados en la investigación que va mucho más allá de una simple realización de las variables o dimensiones que se tenga. (p.1)

Escala de medición: Prieto Herrera (2013) indica que la investigación presenta una escala de razón. La escala de razón es la ampliación de la escala de intervalos en la que se usa números para clasificar elementos u objetos de forma que la relación entre los numerales corresponda a distancia entre ellos, más un punto cero absolutos.

3.3 Población, muestra y muestreo

3.3.1 Población: La presente investigación tuvo como población conformada por documentos Financieros de las PYMES del Perú que se encuentran actualmente en el MAV, de la cual se usará la información económica y financiera que se logra obtener de la página web de MAV. Teniendo en cuenta que la información obtenida deberá ser analizada y sometida a distintos criterios para la selección. También es importante indicar que la población no siempre corresponde a personas y que la definición más acertada es el espacio o grupo donde se realizará el estudio.

Empresa	RUC	Domicilio Fiscal
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	20102032951	JR. GARCIA Y GARCIA NRO. 870 URB. FUNDO TEJADA LIMA - LIMA - BARRANCO
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR SA	20402805294	CAR. CARRETERA CASMA - HUARAZ NRO. S/N MONTE GRANDE (SECTOR SECHIN ALTO) ANCASH - CASMA - BUENA VISTA ALTA
MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	20514710911	AV. BOLIVAR NRO. 795 (CDRA 7 DE BOLIVAR) LIMA - LIMA - PUEBLO LIBRE (MAGDALENA VIEJA)
PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.	20492165213	AV. REPUBLICA DE PANAMÁ NRO. 3418 INT. 2101 (NRO. 3412-3418-3426 EDIFICIO BARLOVENTO) LIMA - LIMA - SAN ISIDRO
Elaboración: fuente propia		

Criterios de inclusión:

Los criterios de inclusión para la presente de investigación son PYMES que se encuentran en el MAV, teniendo en cuenta que una empresa es una PYME si se encuentra dentro de las características de ella, donde se considera pequeña empresa cuando la empresa tiene ventas anuales mayores a 150 UIT hasta 1700 Unidades Impositivas Tributarias y en el caso de empresa mediana sus ventas anuales deben ser superiores a 1700 UIT hasta un monto de 2300 UIT.

3.3.2 Muestra:

La muestra para la presente investigación será la información recopilada y mostrada del 2021 al 2023 de las PYMES que se encuentran en el mercado alternativo de valores, también los estados financieros y demás elementos que se logren extraer del MAV. Debido a que nuestro tema se relaciona directamente con la muestra se analizará la información para poder corroborar nuestras hipótesis.

Según Ventura y León (2017) informa que incluye a unidades que representan características de estudio que garantizan la recopilación de información para la investigación, es así que se realizan procedimientos para la recolección de información de cierta cantidad de personas mediante la aplicación de fórmulas o lógica a la población estudiada.

3.3.3 Muestreo: es un análisis documental porque se centra en el proceso de síntesis analítica diseñado para revisar y capturar los documentos presentados generada periódicamente por la MAV. Según Dulzaides y Molina, (2004) confirman que es necesario el análisis de todos los documentos que muestren el estado financiero. Para determinar el impacto económico de este grupo de empresas. La técnica utiliza tablas de análisis. El documental como herramienta.

3.3.4 Unidad de análisis: Como unidad de análisis consideramos cada uno de los estados financieros de las empresas de estudio que actualmente cuenta con el financiamiento en el MAV se tomará los elementos que cuenten con las mismas trasladando toda esa información a nuestro instrumento de medición estadístico para conformar la muestra.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

En la presente investigación utilizaremos el análisis documental debido a que se recopila información de las pymes que se encuentra en el MAV, la información a recolectar son los estados financieros , flujos de caja , y otros, que se encuentra en la página web de la MAV lo cual nos permitirá realizar un proceso analítico .El análisis de documentos es un proceso intelectual que genera un subproducto o documento secundario que actúa como mediador o herramienta de búsqueda esencial entre el documento original y el usuario que busca obtener una información.

3.5 Procedimientos:

Los procedimientos para realizar la presente investigación fueron el planteamiento del problemas encontrado en el entorno y determinar la finalidad que queríamos para la investigación , para ello se recopiló información de fuentes confiables como repositorios, tesis, revistas, artículos y distintas fueron de carácter académico y confiables que nos ayudará a enfocar el tema a elegido , posteriormente las variables se dividió mediante indicadores y recabar mayor información respecto a ella para un mejor entendimiento .Por otro lado se hará la separación y determinación de la información que será analizada, de las cuales utilizaremos la información recabada del MAV de los últimos 5 años de las pymes que se encuentran en ella. Luego se determinará la información de cada empresa y se analizará los estados financieros mediante ratios como el ROA Y ROE o el aumento en las ventas. Los resultados que se logren recopilar mediante los indicadores financieros serán plasmados en tablas dinámicas y gráficos donde se mostrará de comparación e interpretación de la evolución que se ha dado en los años analizados con la finalidad de demostrar las hipótesis planteadas.

3.6 Método de análisis de datos:

En el método de análisis que se utilizo es la recopilación de datos obtenido de las pymes en el MAV y se realizará un análisis de información, síntesis, inducción y deducción de la información en la cual se clasificara y dividirá la información mediante las características que se presente al comparar la información, con el

objetivo de poder responder a problema general y específico planteado. De esta forma toda la información obtenida del resultado de analizar y comparar la información de los estados financieros de las pequeñas y medianas empresas en el MAV, se usará la técnica de comparación de datos y se elaborarán tablas dinámicas para su mejor entendimiento e interpretación. Para el procesamiento de los datos se utilizó el programa Microsoft Excel donde se agrupo la información dependiendo las ratios aplicadas,

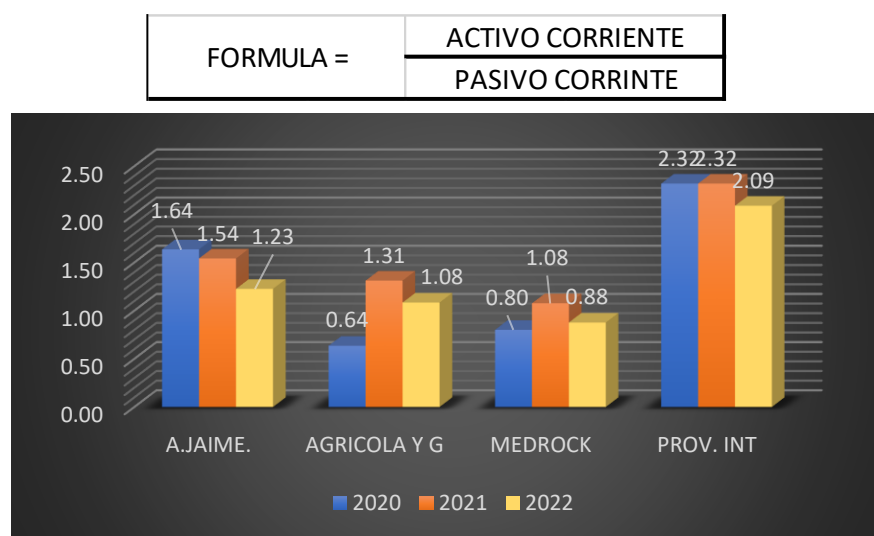
3.7 Aspectos éticos:

La presente investigación se realizó respetando las reglas y autoría de las definiciones del manual APA, toda la información recolectada de las entrevistas fueron analizadas sin modificación alguna. La interpretación y construcción de los datos se llevó a cabo en base al conocimiento del investigador guardando relación con las teorías ya existentes, para finalizar cabe resaltar que siempre existió un margen de respeto con el entrevistado tanto en su postura y opinión brindada. Los aspectos éticos poseen relación con el método de investigación cualitativa realizada, por ende, es importante e indispensable determinar ciertos aspectos tales como la legalidad, credibilidad y la conformidad, esto ayudará a brindar un mayor soporte a la capacidad e integridad del investigador (Viorato, Reyes, 2019. p. 35-43).

IV. RESULTADOS:

El presente capítulo muestra los resultados obtenidos de analizar los estados financieros de las pequeñas y medianas empresas financiadas en el MAV; donde se analizará mediante instrumentos financieros como ratios de liquidez, de endeudamiento, ROA, ROE entre otros así también el comportamiento y desarrollo de los principales indicadores financieros que nos ayudan a medir y identificar la situación financiera y económica de las pymes en el mercado alternativo de valores

RATIO DE LIQUIDEZ



ELABORACION: FUENTE PROPIA

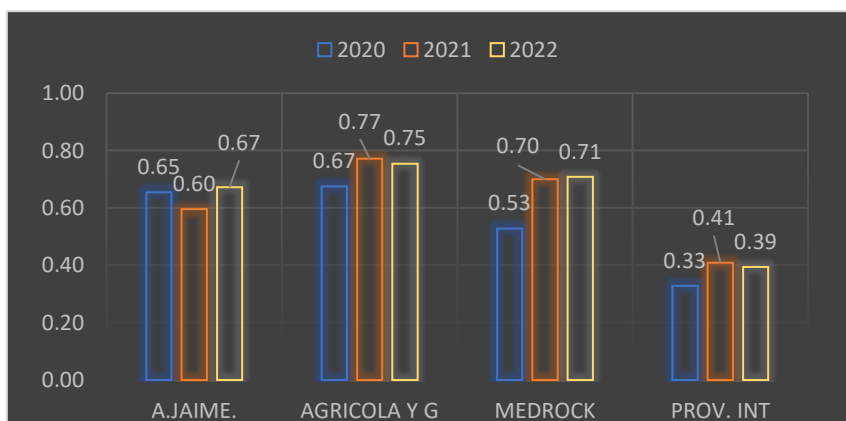
El financiamiento en el mercado alternativo de valores logra años con resultados muy positivos y otros en los que descienden , en ese sentido al analizar el ratio de liquidez en las pymes que se encuentran en el MAV se tienen PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A. en el 2020 tienen el ratio más alto el cual resulta ser un 2.32 debido a que en el 2020 en el periodo de pandemia la entidad no se vio afectada debido a los servicios solicitados por sus principales clientes, que son entidades del sistema financiero, que no paralizaron sus operaciones durante la pandemia , para el 2021 continuo con un ratio de 2.32 y finalmente en el 2022 disminuyo a 2.09 debido a que se empezaron los efectos de la recesión en la económica mediante el tiempo de pandemia .Mientras que A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A. en el 2020 solo posee 1.64 de liquidez por casa 1 sol de deuda debido lo cual resulta un monto

muy saludable financieramente debido a la actividad principal de compra y venta de equipos médicos y de laboratorio lo cual resulto ideal ante el contexto mundial , para el 2021 disminuyo a 1.54 debido a que la mayoría de hospitales y centros médicos se abastecieron durante el año anterior y cada vez contaban con menos capital para adquirir maquinarias , para el 2022 periodo en el cual la pandemia iba desapareciendo y las ventas de la misma manera finalizo con un ratio de liquidez de 1.23.

Por otro lado algunas de las pymes tuvieron unos datos algo bajos es el caso de AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A. empresa de productos alimenticios a pesar que hubieron diferentes problemas por el COVID -19 los efectos de la pandemia no fueron significativos pero si afectaron en la liquidez de la empresa por la cual en el 2020 tuvo un 0.64 , para el 2021 aumento a 1.31 y finalmente en el 2022 se obtienen un 1.08 una de las razones de los resultados son que sus obligaciones financieras a corto plazo correspondían montos muy altos por los programas de préstamos que solicitaron al Estado. Finalmente se tiene a la empresa MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA a pesar de ser también una empresa farmacéutica sus ratios de liquidez fueron bajos siendo así que en el 2020 tubo 0.80 , aumento 0.28 para el 2021 y finalmente disminuyendo un 0.20 para el 2022 , motivos de estos resultados son los altos montos en sus cuentas por pagar comerciales, otros pasivos financieros y otras cuentas por pagar vinculado a esto se tienen que realizo la construcción de la Planta de Producción del Distrito de Ventanilla.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO TOTAL

FORMULA =	PASIVO TOTAL
	ACTIVO TOTAL



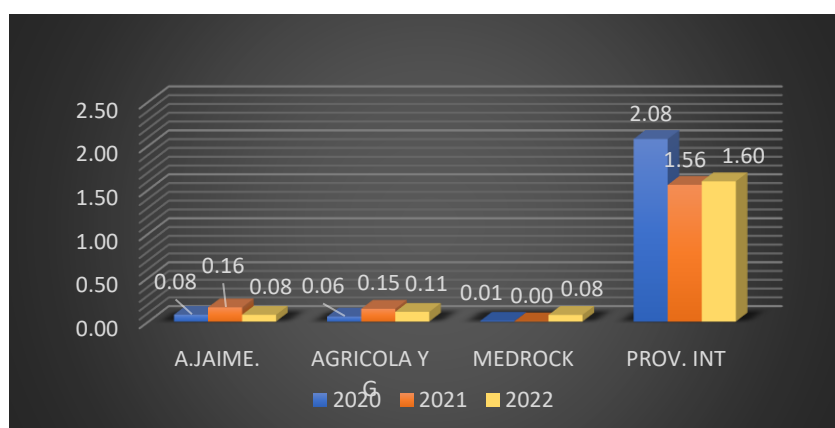
ELABORACION: FUENTE PROPIA

Con respecto al ratio de endeudamiento se tiene que las PYMES en el 2020 tuvieron 0.546 lo cual aumento a 0.619 para el 2021 y finalmente llego a un 0.632. Individualmente se tienen JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A. obtuvo en el 2020 0.65 disminuyo un 0.05 para el 2021 y aumento 0.07 finalmente para el 2022. Por otro lado para el 2022 A JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A tubo 0.67 aumento en el 2021 a 0.77 y finalmente descendió a 0.75 y MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA comenzó en el 2020 con 0.53 aumento 0.07 para el 2021 y para el 2022 termino con un ratio de endeudamiento de 0.71. Estas 3 empresas tienen un ratio de endeudamiento mucho más alto debido a que acudieron a préstamos Reactiva, bancarios y en algunos casos postergaron sus obligaciones en el 2019 lo cual se tuvo que para el 2020 al 2022 sus obligaciones comerciales y obligaciones financieras fueran un poco altas, dichas acciones fueron para poder continuar con sus operaciones durante dichos años de pandemia la cual fueron delicadas para las empresas.

Sin embargo, no es el caso de PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A. la cual para el 2020 tuvo 0.33 aumento un 0.08 para el 2021 y finalmente disminuyo un 0.02 para el 2022 sus resultados reflejan que sus cuentas por pagar cada año fueron disminuyendo, pero a la vez se generaron otras cuentas por pagar que son los pagos de ONP, ESSALUD Y AFP, vacaciones, pagos entre otros lo cual aumento el pasivo corriente y por ende el pasivo total.

RATIO DE PRUEBA DEFENSIVA

FORMULA =	$\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
-----------	---



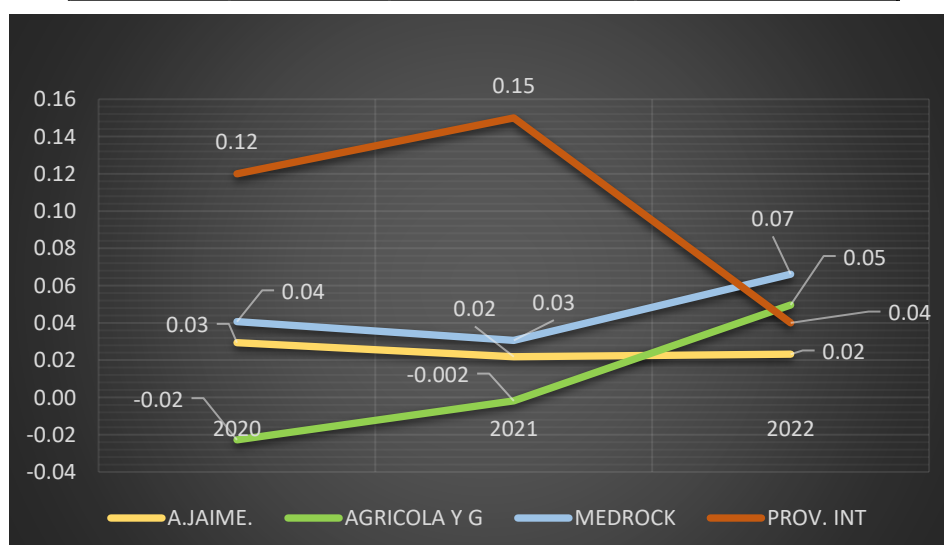
ELABORACION: FUENTE PROPIA

Como resultados de la ratio de prueba defensiva se tiene que A JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A. en el 2020 tuvo una ratio de 0.08 el cual para el 2021 se duplico a 0.16 y finalmente para el 2022 volvió a un 0.08 lo cual indica que la entidad tiene poca capacidad de operar a corto plazo usando solamente su liquidez monetaria. Mismo caso sucede con AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A. que en el 2020 obtuvo un 0.06 en la prueba defensiva aumento a 0.15 en el 2021 y finalmente en el 2022 disminuyo a 0.11, la empresa MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA tiene los resultados de ratio de prueba defensiva más bajos debido a que en el 2020 obtuvo 0.01 en el 2021 un 0.003 y para el año 2022 un 0.08 debido a que dentro de sus activos el efectivo y equivalente de efectivo son la cuenta con menor dinero es decir tiene poca liquidez monera para cubrir sus obligaciones las cuales son elevando comparado con dicha cuenta .

Lo contrario sucede con PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A. la cual su prueba defensiva indico que para el 2020 por cada sol de deuda tiene 2.08 , la cual se redujo un poco para el 2021 a 1.56 y para el año 2022 aumento a 1.60 lo cual indica que dentro de las demás está en la empresa que mayor puede cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando solo su efectivo disponible.

RATIO DE RETORNO SOBRE LOS ACTIVOS

FORMULA =	UTILIDAD OPERATIVA
	ACTIVOS TOTALES

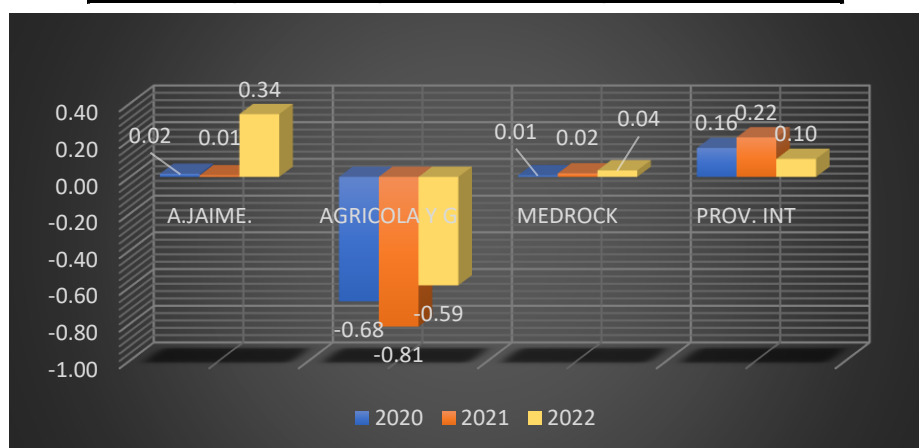


ELABORACION: FUENTE PROPIA

Los resultados que obtuvieron las pymes en el ROA a pesar que en particular todas sufrieron por el contexto de pandemia el cual limitó y en algunos casos redujo sus ventas se tienen MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA es la empresa que mejor le fue con respecto a esta ratio en el cual en el 2020 fue de 0.04, disminuyó a 0.03 para el 2021, pero para el 2022 aumentó a 0.07. Luego tenemos PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A. a pesar que comenzó en el 2020 con 0.12 aumentó un 0.03 para el 2021 y descendió radicalmente para el 2022 a 0.04. En cambio, MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA es la entidad que tuvo mayor retorno sobre los activos al culminar los periodos analizados ya que comenzó con un 0.04, luego disminuyó para el 2021 a 0.03 y finalmente culminó el 2022 con el índice más alto que fue 0.07 esto refleja que es la entidad que obtiene mayores ganancias con respecto a sus activos. La otra entidad que es la que tuvo un crecimiento más estable fue AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A. el cual en el 2020 inició con cifras negativas de -0.02, para el 2021 fue de -0.002 y finalmente aumentó para el 2022 a 0.05 empresa que fue la 2da con mayor ganancia con respecto a sus activos. Para finalizar la empresa fue A JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A tubo un descenso en el retorno sobre sus activos en el cual para el 2020 fue 0.03 periodo que fue regular por su actividad., disminuyó a 0.02 en el 2021 y 2022 lo cual indica que los activos de las empresas no generan beneficios para la entidad debido a una posible mala gestión financiera.

RATIO DE RETURN ON EQUITY

FORMULA =	UTILIDAD NETA
	CAPITAL



ELABORACION: FUENTE PROPIA

Con respecto a Ratio de rentabilidad se aprecia que las mayores beneficiadas en esos años fue la empresa A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A. la cual a pesar que en el 2020 comenzó con solo 0.02 , disminuyendo a la mitad en el 2021 pero finalmente en el 2022 termino con la cifra más alta a comparación de las otras empresa logrando alcanzar un 0.34 esto debido a la actividad que realiza y convenientemente al contexto que se vivió en esos años , luego tenemos a PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A. la cual tuvo en el 2020 un 0.16 aumento 0.06 para el 2021 y finalmente se redujo a un 0.10 lo cual indica que tienen poco retorno según su capital invertido si comparamos con A. Jaime .La otra empresa que sigue en la lista es MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA la cual desde el 2020 al 2022 aumento de 0.01 a 0.04 siendo la entidad con un crecimiento contante aunque de igual forma sus datos son bajos considerando el capital invertido .Finalmente tenemos a AGRICOLA Y GANADERA a pesar que aumento del -0.68 al -0.59 entre el 2020 al 2022 sigue estando en cifras negativas y con respecto a las demás esto debido a que sus gastos fueron muy altos considerando que durante tiempo de pandemia fue muy complicado mantener todos los cultivos e instalaciones considerando que las ventas no fueron muy altas por ende fue la entidad con cifras más preocupantes.

V. DISCUSIÓN

Los resultados que se obtuvieron luego de analizar los documentos recopilados del MAV específicamente los estados financieros mediante ratios, e indicadores financieros, indico que a pesar de las dificultades que tuvieron las empresas por el periodo de pandemia se obtuvieron avances y progresos significativas de año a año, dando como resultado que el financiamiento a través del MAV si logran tener un impacto positivo en la situación económica y financiera de las pequeñas y medianas empresas.

Con relación a la hipótesis general planteada se determinó que el financiamiento a través del mercado alternativo de valores tiene un impacto económico positivo en las PYMES Perú ya que los resultados que arrojó el análisis del ratio de liquidez indica que el ratio más bajo fue de 0.64 y el más alto fue de 2.32 lo cual indica que todas las pymes pueden afrontar sus obligaciones a corto plazo .Según Aguilar (2022) el financiamiento mediante el MAV afecta de forma positiva en la situación financiera y económica de las pequeñas y medianas empresas que decidieron utilizar este medio de financiamiento hasta el año 2020 , considerando que los ratios financieros que se utilizaron en su análisis arrojaron resultados de un comportamiento positivo y estable en su desenvolvimiento. Lo mismo concuerda Maldonado (2020) quien concluye que al observar los beneficios que involucra el financiarse a través del MAV se tienen que las pymes pueden acceder tasas de intereses de 6% a 8 % en comparación con el sistema de financiamiento tradicional que es el sistema bancario el cual posee entre 14% y 20% , lo cual genera que la entidad puedes obtener liquidez sin necesidad de endeudarse , lo cual le generar una mayor imagen cuando se trata de expansión y de posicionarse en el mercado , a través de una buena práctica de gobierno corporativo siendo esta la vía para que la entidad genere confianza , transparencia para tanto para inversionistas , como para proveedores o clientes .Estos autores con logran afirmar que financiarse mediante el MAV trae beneficios muy relevantes como intereses muchos más bajos que un préstamo bancarios lo cual ayuda a que la entidad desarrolle sus actividades teniendo así un impacto positivo en la economía de la pyme.

En la primera hipótesis específica se determinó que existe una relación en la rentabilidad de las PYMES-Perú y el financiamiento a través del mercado alternativo de valores. Por otro lado, con el análisis de los estados financieros al realizar la ratio de retorno de capital de revelo que las empresas que optaron por financiamiento en el MAV, en el 2020 el menor porcentaje fue de -0.68 que fue de la empresa Agrícola pero las otras entidades tuvieron entre 0.02 y 0.16 luego en los posteriores años aumentando culminando el 2022 con un monto de hasta 0.34% lo cual es el monto más alto de entre todas las entidades, dándose así la recuperación económica después del periodo de pandemia. Según ello Ponce y Yparaguirre (2019) nos dice que las empresas que utilizaron el MAV tuvieron un impacto positivo en su rentabilidad en los años estudiados del 2017-2018 , ya que en ese tiempo el 78% de las empresas que utilizan el sistema bancario y presentaban un costo mayor del 16% , por otro lado luego de ingresar al MAV el 56 % de las empresas , optaron por refinanciar sus obligaciones financieras en un sistema bancario a un costo menor del 10% por lo que se indica que las tasas que ofrece las instituciones financieras bajarían en 6%y 9% después de que se hayan colocado sus emisiones en el MAV. De la misma forma después de haber ingresado al MAV, EL 67% de las empresas obtuvieron un rendimiento patrimonial mayor al 11%, lo cual apoyo a mejorar a su rentabilidad, debido a que saber el tiempo re recuperación y rentabilidad de una acción de inversión es de suma relevancia para una entidad para así poder cuantificar sus variables y elaborar un planeamiento financiero adecuado. De la misma forma afirma Medina (2020) que el utilizar el mercado bursátil impacta positivamente en el crecimiento de las entidades, las cuales les permite captar mayores fondos a costos bajos y más competitivos de esta forma crea una reputación crediticia de alto valor mejorando la rentabilidad. Todos los autores poseen las mismas afirmaciones que indican que al financiarse mediante el mercado alternativo de valores la rentabilidad de las pymes mejorando su liquidez.

En la segunda hipótesis específica se determinó que el financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la situación económica de las PYMES Perú .En ello los datos del ratio de prueba defensiva que nos ayuda a ver si la entidad es capaz de cubrir con sus obligación es arrojaron que las empresas que se encuentran financiando en el MAV tuvieron en el 2020 ENTRE

0.01 Y 2.08 % , en el 2021 entre un 0.003% y 1.56% y finalmente en el 2021 se logró un porcentaje de entre 0.08 y 1.60 lo cual evidencia un incremento entre los años a pesar de las dificultades de pandemia .A esto Mercado (2014) menciona que hay una media empresa que ha incursionado en el MAV los resultados que obtuvo mejoras y un crecimiento satisfactorio siendo así que se logró crecimiento en sus ventas a partir de la emisión de los instrumentos a corto plazo ,por lo cual se tuvo que contratar mayor personas y realizar una mayor cantidad de compra a sus proveedores. Concordando con este Aguilar (2013) indica que hay una interrelación entre el crecimiento económico y el uso adecuado de un sistema de financiamiento, ya que mientras más eficiente sea el sector de intermediación directa de captar un financiamiento adecuado esta tendrá como consecuencia aun alto nivel de posibilidad d crecimiento económico,

Finalmente en la tercera hipótesis específica se observa que los instrumentos financiero si tiene un impacto en la económica de las PYMES .Por ellos en los resultados del ratio de endeudamiento total se obtuvo como resultados que las pymes tuvieron en el año 2020 un ratio de entre 0.38 y 0.65, luego en el 2021 entre 0.41 y 0.77 y por último en el 2022 entre 0.39 y 0.75 lo cual conllevó que en algunos casos superan el promedio adecuado pero sigue siendo unos resultados adecuados considerando el contexto .Con respecto a ello Valdivia T y Salazar M(2016) nos indica que el financiamiento a través del MEV es una herramienta muy sólida y beneficiosa para las medianas empresas debido a que pueden cotizar diversos instrumentos financieros y les ofrece realizar acciones de oferta y demanda de valores de renta fija como variables dándole así a la entidad a diversas formas de finarse dentro del MAV. De la misma forma Chávez (2020) concluye que el financiamiento en el mercado altivo de valores es un elemento potencial para las pymes debido a los beneficios que les traen el emitir instrumentos financieros a corto plazo, bonos y acciones con menos requisitos y con una mayor flexibilidad y a un menor costos que en el mercado géneros, esto genera que las pymes logren adquirir un financiamiento con tasas de intereses muchos menores que un sistema financiero tradicional.

VI. CONCLUSIONES

En la presente investigación se llegó a las siguientes conclusiones

1. Según los resultados para el objetivo general el financiarse a través del mercado alternativo de valores tiene impacto económico positivo para las pymes del Perú , de acuerdo al análisis de los indicadores se evidencian datos muy favorables para estas empresas, sin embargo las pymes en el Perú no están correctamente informadas para utilizar e ingresar a este mercado alternativo de valores , desperdiciando la oportunidad y ventajas que ofrece el MAV por desconocimiento y adecuación de la información y la gestión de las empresas.
2. Según los resultados para el objetivo específico 1 el financiarse a través del MAV tiene un impacto positivo en la rentabilidad de las pymes del Perú debido a que los resultados evidencian que mediante esta forma de financiamiento se logra aprovechar al máximo todos los recursos que posee las pymes logrando así obtener una rentabilidad optima y mucho más alta que el financiarse por otros medios.
3. Según los resultados para el objetivo específico 2 el financiarse a través MAV logra mejorar la situación económica de las pymes, dándoles así un crecimiento económico y una mejor imagen para los inversionistas y clientes generando un prestigio a la entidad y seguridad de inversión, asimismo se evidencia en el análisis realizado a los estados financieros que las pymes que se encuentran financiando mediante el MAV tienen la capacidad para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.
4. Según los resultados para el objetivo específico 3, los instrumentos financieros tienen un impacto en la economía de las PYMES, ya que en el análisis realizado se logra evidencia que ya los diversos tipos de instrumentos que da a disposición el MAV a las pymes poseen tasas de interés más bajas a comparación de otro tipo de financiamiento, encontrando así la oportunidad para continuar con sus actividades, expandir su mercado sin peligro de endeudamiento.

VII. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a los funcionarios de las instituciones del Estado, Cámara de Comercio de Lima difundir más sobre los requisitos para el ingreso y los beneficios que posee el Mercado Alternativo de valores para las pymes del Perú, mediante campañas, charlas, foros y conferencias para incentivar a que las pymes utilicen el financiamiento del MAV y aprovechen las ventajas que ofrece esta alternativa de financiamiento y de esta forma lograr un buen desarrollo y crecimiento sin la necesidad de apalancarse.
2. Se recomienda a los socios, gerentes y accionistas de las pymes lograr optar por el financiamiento en el MAV para que mediante un adecuado análisis opten por la mejor forma de financiamiento dentro del MAV, mediante un plan estratégico aprovechar los recursos que brinda el Mercado alternativo de Valores, para que mediante el uso adecuado de los instrumentos financieros puedan mejorar la rentabilidad de la empresa.
3. Se recomienda a los socios, gerentes y accionistas de las pymes a optar por la forma de financiarse mediante el mercado alternativo de valores ya que al financiarse por este medio generan seguridad, confiabilidad para que así más inversiones opten por invertir en dicha empresa, así mismo da a la entidad una mejor imagen antes proveedores y clientes abriéndoles las puertas a nuevos mercados tanto nacionales como internacionales mejorando su situación económica.
4. Se recomienda socios, gerentes y accionistas de las pymes a evaluar y aprovechar la variedad de instrumentos financieros que brinda el Mercado Alternativo de Valores, los cuales se adaptan a la necesidad de la empresa, así mismo aprovechar los bajos porcentajes e intereses que ofrece a comparación del sistema bancario.

REFERENCIAS

- Acero C. (2019). *Análisis de la incidencia del precio de los metales en la rentabilidad de las acciones de capital de las empresas mineras comunes que cotizan en la bolsa de valores de lima del periodo 2014-2018* [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública https://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14082/12508/Acero_Calizaya_Yoany_Francy.pdf?sequence=1&isAllowed=y]
- Aguilar S. (2020). *Impacto en la situación económica y financiera de las pymes a raíz del financiamiento en el mercado alternativo de valores (MAV) – PERÚ 2020*[Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública] <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/32174/Aguilar%20Sotelo%2c%20Fioreny%20Jaselyn.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aguilar. (2013). *El financiamiento a través del mercado de valores periodo: 2000 – 2011* [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública] <https://repositorio.umsa.bo/xmlui/bitstream/handle/123456789/3841/T-1459.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alarcón V. (2020) *Gestión del Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad de una Empresa Importadora de Repuestos de Autos, Lima 2019*[Tesis para optar el título profesional de contador público] <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1322/ALARCÓN%20VILLANUEVA.pdf>
- Altunbaş, Y., Kara, A., Marqués, D.(2010). *Large debt financing: Syndicated loans versus corporate bonds*. *European Journal of Finance*, 16 (5), pp. 437-458. <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/13518470903314394>
- Aragón-Sánchez, A., Sánchez-Marín, G.(2005). *Strategic orientation, management characteristics, and performance: A study of Spanish SMEs*. *Journal of Small Business Management*, 43 (3), pp. 287-308. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-627X.2005.00138.x>
- Ascencio Lindao. (2020) *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019*[Tesis para la obtención del título de Ingeniera en Finanzas,

Atanasova, C., and N. Wilson. 2004. *Disequilibrium in the UK corporate loan market*. *Journal of Banking & Finance* 28: 595–614.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426603000372>

Atieno, R.(2001). *Formal and informal institutions lending policies and access to credit by small-scale enterprises in Kenya*. Nairobi, Kenya: And empirical Assessment. AERC Research

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., Maksimovic, V.(2004).*Bank competition and access to finance: International evidence*.*Journal of Money, Credit and Banking*, 36 (3 II), pp.627-648.
<https://onlinelibrary.wiley.com/loi/15384616>

Benassini Félix, M., Muñoz Razo, C. (1998). *Cómo elaborar y asesorar una investigación de tesis*. Estados Unidos: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.

Berger, A.N., Udell, G.F.(2002) .*Small business credit availability and relationship lending: The importance of bank organisational structure* .*Economic Journal*, 112 (477), pp. F32-F53. <https://academic.oup.com/ej/article-abstract/112/477/F32/5085277?redirectedFrom=fulltext&login=false>

Berman, K. y Knight, J. (2022). *Inteligencia Financiera Lo que realmente significa los números*. 2021 *Business Literacy Institute*, Inc. EDITORIAL SIRIO, S.A (2.ªed.).
https://www.google.com.pe/books/edition/Inteligencia_financiera_lo_que_realmente/aWh4EAAAQBAJ?hl=es419&gbpv=1&dq=que+son+los+gastos+operativos&pg=PT61&printsec=frontcover

Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación: para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Pearson

Educación. https://www.google.com.pe/books/edition/Metodologia_de_la_investigacion/h4XeFai59oC?hl=es&gbpv=0

Bhatti, M.I., Nguyen, C.C.(2012). *Diversification evidence from international equity markets using extreme values and stochastic copulas*. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 22 (3), pp. 622-646.

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1042443112000200?via%3Dihub>

Cárdenas, J. (2018). *Investigación cuantitativa. Programa de Posgrado en desarrollo sostenible y desigualdades sociales en la Región Andina*.

<https://refubium.fu-berlin.de/handle/fub188/22407>

Cerna, M y Carlos, P. (2018). *Los Estados Financieros y su impacto en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas rurales de la región Cajamarca* [Tesis para optar el título profesional de: Contador]

https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/623542/Carlos_PD.pdf?sequence=13&isAllowed=y

Céspedes, J., & Martínez, R. (2019). *Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica*.

Pensamiento Crítico, 167 - 198.

<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/econo/article/view/16564/14209>

Chávez Rivera. (2020). *Financiamiento en el mercado alternativo de valores para las PYMES-PERU 2019*. [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública]

<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24078/DIANA%20STHEFANIA%20CHAVEZ%20RIVERA%20%20TESIS%20FINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Chávez y Purizaga (2021). *Análisis del financiamiento de las MYPES del sector comercial en el distrito de Piura* [Tesis para optar el Título de Licenciado

en Administración de Empresas]

<https://pirhua.udep.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/be4e94fd-f238-4b4b-871f-c63bc21b38a0/content>

Cooke, T.E.(1992).*The Impact of Size, Stock Market Listing and Industry Type on Disclosure in the Annual Reports of Japanese Listed Corporations Accounting and Business Research*, 22 (87), pp. 229-237
<https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/00014788.1992.9729440>

Cueto, E. (2020). *Investigación Cualitativa*. Applied Sciences in Dentistry.
<https://revistas.uv.cl/index.php/asid/article/view/2574>

Cueva, I. y Martínez, L. (2021) *Control interno y la rentabilidad de la empresa ALBIS PERÚ E.I.R.L. de Jaén – 2020* [Tesis para obtener el título profesional de Contador Público].
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/73784>

De la Torre, A., Martínez Pería, M.S., Schmukler, S.L.(2010).*Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending*.*Journal of Banking and Finance*, 34 (9), pp. 2280-2293.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426610000786?via%3Dihub>

Díaz Narváez, V. P. (2009). *Metodología de la investigación científica y bioestadística: para médicos, odontólogos y estudiantes de ciencias de la salud*. Chile: RIL editores.
https://www.google.com.pe/books/edition/Metodolog%C3%ADa_de_la_investigaci%C3%B3n_cient/ZPVtPpdFdGMC?hl=es&gbpv=0

Diebold, F.X., Yilmaz, K.(2009).*Measuring financial asset return and volatility spillovers, with application to global equity markets*. *Economic Journal*, 119 (534), pp. 158-171
<https://academic.oup.com/CustomError?statusCode=500&500%3bhttp%3a%2f%2facademic.oup.com%3a80%2fej%2farticle%2f119%2f534%2f158-171%2f5089555%3flogin=false&login=false>

Ekpu, V. (2016).*Determinants of Bank Involvement with SMEs*. *Springer Briefs in Finance*

. *Supply-Side Factors Affecting Bank Lending to SMEs*
https://doi.org/10.1007/978-3-319-25837-9_5

Fernández (2019). *Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador*. *X-pedientes Económicos*, 3 (5), pp. 37-54.

Flores y Gonzalo (2018). *La Bolsa Boliviana de Valores como alternativa de financiamiento para las PYMES de la ciudad de Cochabamba*. *Revista Perspectivas*, (42), 71-96.
http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S199437332018000200004&lng=es&tlng=es

Galo. (2018). *Influencia de la globalización financiera en el mercado de valores ecuatoriano*. *Revista Ciencia UNEMI*, 11 (27), pp. 52-65.

García-Teruel, P. and Martínez-S, P. (2007). *Effects of working capital management on SME profitability*. *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 3 No. 2, pp. 164-177.
<https://doi.org/10.1108/17439130710738718>

Gil Aguirre(2020). *Decisiones financieras y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias Santa María SAC, año 2019* [Tesis para optar el grado de maestro en finanzas]
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1420/TESIS%20-%20MAESTRIA.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Gonzales(2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá* [Tesis optar al título de: Magíster en Contabilidad y Finanzas]
<https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/54173/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf?sequence=1>

Green, T.C., Hwang, B.-H.(2009).*Price-based return comovement*. *Journal of Financial Economics*, 93 (1), pp. 37-50

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0304405X0900066X?via%3Dihub>

Guamán, D. (2020). *“Mercado de valores de Ecuador: estrategias para aumentar la participación de las PYMES”* [Tesis de grado previo a la obtención del título de licenciado en finanzas].
<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/4378/1/T-UIDE-0098.pdf>

Hernández Carmen, G., Ríos Bolívar, H., Garrido Noguera, C.(2015). *Microeconomic determinants of access to external financing of the capital structure of industrial companies. Contaduría y Administración*, 60 (2), pp. 326-345.
<http://www.cya.unam.mx/index.php/cya>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill.

Herrera, T.F., De la Hoz Granadillo, E., Vergara, J.C. (2012). *Application of discriminant analysis to evaluate the improvement of financial indicators in the food sector companies Barranquilla-Colombia Ingeniare*, 20 (3), pp. 320-330.
<http://www.scielo.cl/pdf/ingeniare/v20n3/art06.pdf>

Horngrén, C. T. (2003). *Contabilidad. España: Pearson Educación*.
<https://www.google.com.pe/books/edition/Contabilidad/mRx5DafOaE8C?hl=es-419&gbpv=0>

León, E., Saavedra, (2018). *Fuentes de financiamiento para las MIPYME en México. Revista Ciencia Administrativa*, 1 , pp. 159-175.

León, J. (2016). *Estrategias para microempresas y su rol en el desarrollo económico del Perú.*, en Centrum-PUCP: Estrategias para el Desarrollo Económico y Social del Perú. Pp. 216-225. Editorial Planeta. Lima

Maldonado S (2020). *El mercado alternativo de valores como opción de financiamiento para las pymes en el Perú, año 2020*. [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública]

<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/28699/Maldonado%20Sandoval%2c%20Corina.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Marin, A. (2019). *Factores de desarrollo de las bolsas de valores: La bolsa de valores de Lima*. [Tesis presentada para obtener el título profesional de Licenciado en Gestión con mención en Gestión Empresarial].
https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/15370/MARIN_MILLA_ARNOLD_CRISANTO.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Medina, S. (2020). *Mercado alternativo de valores (MAV) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector*. [Tesis para optar el grado académico de maestra en ciencias contables y financieras con mención en finanzas e inversiones internacionales]
https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/6419/medina_rdbsl.pdf?%20Sequence=1&isallowed=y

Mendoza, H, Bautista, G. (2002). *Probabilidad y Estadística*. Universidad Nacional de Colombia,
<http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/ciencias/2001065/>.

Mercado Abanto (2014). *El mercado de empresa. como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa*. [Tesis para optar el Grado Académico de magíster en ingeniería industrial con mención en gestión industrial]
https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/3894/Mercado_ar.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Ministerio de economía y finanzas. (2008). *Norma Internacional de Contabilidad 32 Instrumentos Financieros*.
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/NIC_032_2014.pdf

Ojeda Lam(2014). *Caracterización del financiamiento en la rentabilidad y la capacitación de las mypes sector turismo, rubro restaurantes y pollerías en la provincia de Sullana, región Piura, año 2014*. [Tesis para optar el título profesional de contador público]
<https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/7929/F>

[INANCIAMIENTO CAPACITACION OJEDA LAM KAROLIO ZEUS JO SUE.pdf?sequence=4&isAllowed=y](#)

Ortega Verdugo (s.f). *Resultado, rentabilidad y caja* .ESIC Editorial
https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=WzcBEAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA31&dq=concepto+de+rentabilidad&ots=kcpLZgXIG&sig=loYv98tgOfnjsEO1_i1jEbtBkk#v=onepage&q=concepto%20de%20rentabilidad&_false

Ortiz, S. (2014). *Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas familiares, productoras de artículos de cuero de la parroquia rural de Quisapincha del cantón Ambato*. [Tesis para el título profesional de ingeniera financiera]
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20814/1/T2745i.pdf>

Pérez, C. y Gonzales, E. (2019) .*Principales características del mercado de valores en el Perú, AÑO 2019*. [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública]
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/28152/Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Pérez, O., Rivera, A., Solís, L. (2015). *Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las pymes*. *Revista Ciencia UNEMI*, 8 (13), pp. 8-15. <http://repositorio.unemi.edu.ec/handle/123456789/3058>

Perucontable. (2022). *¿Cuál es la diferencia entre utilidad y rentabilidad?*
https://web.facebook.com/113929681986220/posts/4888002114578929/?sfnsn=%20mo&_rdc=1&_rdr

Prieto Herrera, J. E. (2013). *Investigación de mercados*. Colombia: ECOE EDICIONES. https://www.google.com.pe/books/edition/Investigaci%C3%B3n_de_mercados/xY_AQAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=escala+de+razon+definicion&pg=PA88&printsec=frontcover

Rocca, L. (2017). *El mercado de valores en fácil*. Perú: Fondo Editorial de la PUCP.

https://www.google.com.pe/books/edition/El_mercado_de_valores_en_f%C3%A1cil/1aDNDwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0

Rodríguez Aranday, F. (2018). *Finanzas Mercados financieros*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
https://www.google.com.pe/books/edition/Finanzas_3/Let_DwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=que+es+financiamiento&printsec=frontcover

Saavedra, M., Milla, S., Sánchez, B. (2021). *Factores que impiden el acceso al financiamiento de la MIPYME en México: el caso del estado de Querétaro* *Revista Investigación en Ciencias Administrativas*, 3, pp. 11-39. (abril-septiembre)

Según CNMV(2023). *El mercado de valores y los productos de inversión*.
https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitario_s.pdf

SMV (2023). *LEY ORGANICA DE LA SMV*
https://www.smv.gob.pe/PortalAnterior/uploads/LEY_ORGANICA.pdf

Superintendencia de Banca y Seguro del Perú (SBS). (2015). *Glosario de Términos e Indicadores Financieros*. Piura.
<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>

Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria. (2020). *Características de la micro y pequeña empresa de Piura*.
<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/caracteristicas-microPequenaEmpresa.html>

Toledo, E. (2009). *Microfinanzas diagnóstico del sector de la micro y pequeña empresa y su tecnología crediticia*. *Revista Contabilidad y Negocios* 4(8), p.11:
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadynegocios/article/view/933/901>

- Toro Jaramillo (2006). *Método y conocimiento metodología de la investigación : investigación cualitativa/investigación cuantitativa*. Fondo Editorial Universidad EAFIT
https://www.google.com.pe/books/edition/M%C3%A9todo_y_conocimiento/4Y-kHGjEjy0C?hl=es-419&gbpv=0&kptab=overview
- Ülkü, N., Demirci, E. (2012). *Joint dynamics of foreign exchange and stock markets in emerging Europe*. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 22 (1), pp. 55-86.
- UNIR.NET. (2021). *Rentabilidad Financiera (ROE). Qué es y cómo se calcula*.
<https://www.unir.net/empresa/revista/rentabilidad-financiera-roe/>
- Urbina, R.(2018). *Funcionamiento del Mercado Alternativo de Valores (MAV)* (In Spanish). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-176/moneda-176-04.pdf>
- Valdivia y Salazar. (2016). *Mercado alternativo de valores como fuente de financiamiento de corto plazo para las Medianas Empresas de la Ciudad de Cajamarca, año 2016*. [Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública] <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/542>
- Ventura-León, J. L., & Barboza-Palomino, M. (2017). *El tamaño de la muestra: ¿Cuántos participantes son necesarios en estudios cualitativos?* .Revista Cubana de Información en Ciencias de la Salud, 28(3), 0-0.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S230721132017000300009
- VILLAORDUÑAC (2014). *Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en lima metropolitana*. [Tesis para optar el grado académico de doctor en contabilidad y finanzas]
https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/1139/villaordu%C3%B1a_c.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Viorato, N., Reyes, V. (2019). *Ethics in Qualitative Research*. *Revista de la Universidad Nacional Autónoma de México*. 35-43
<https://www.medigraphic.com/pdfs/cuidarte/cui-2019/cui1916e.pdf>

Wang, X., Guan, J.(2017). *Financial inclusion: measurement, spatial effects and influencing factors*. *Applied Economics*, 49 (18), pp. 1751-1762.

<http://www.tandfonline.com/toc/raec20/current>

Yparraguirre A. (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 para optar el título profesional de Contadora Pública]

<https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/3597/Rocio%20Ponce%20Marita%20Yparraguirre%20Tesis%20Titulo%20Profesional%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

YUPANQUI H. (2019). *El financiamiento no bancario y su impacto en la gestión de ventas de las pymes de productos artesanales en lima metropolitana, 2016-2017*. [tesis para optar grado académico de bachiller en ciencias contables y financieras]

https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/4573/tupac_yhc.pdf?sequence=1&isAllowed=y

ANEXO 1: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

ANEXO 1: CUADRO DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES				
Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023				
VARIABLE DE ESTUDIO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Financiamiento a través del mercado alternativo de valores	El financiamiento a través del mercado alternativo de valores ha hecho grandes avances, si bien es cierto que aún requieren ciertas modificaciones para permitir un mayor ingreso de las PYMES y así poder obtener todos los beneficios que esta presenta, si embargo ya para un grupo significa un gran apoyo y oportunidad de crecimiento.(Céspedes y Martínez, 2019)	El financiamiento es una herramienta en la cual una organización, entidad o persona busca obtener capital o recursos, en su mayoría monetaria o crédito para poder seguir realizando sus actividades o realizar planes de expansión .	Tipos de instrumentos financieros	Acciones
				Fondos mutuos de inversión
				Bonos
			Requisitos	Memorias anuales
				Buen gobierno corporativo
				Clasificación de riesgos
				EEFF anuales
EEFF de situación				
Costos de emisión				
IMPACTO ECONÓMICO	Según Euroinnova(2023)El impacto económico es uno de los factores más importantes al momento de realizar una evaluación económica de cualquier proyecto, antes de ponerlo en marcha. Este concepto también se relaciona con el de impacto social, que son las consignas que se producen en una acción en una determinada comunidad	El impacto económico y social de una empresa hace referencia a su rentabilidad o liquidez de la misma manifestandolo con la capacidad propia de afrontar sus deudas a corto y largo plazo, el resultado de ello es gracias a su buen financiamiento, gestión operativa y comercial dandose una gran oportunidad de seguir creciendo.	RENTABILIDAD	Rentabilidad sobre los activos
				Rentabilidad financiera
			SITUACIÓN ECONÓMICA	Ratio de liquidez
				Ratio de solvencia

ANEXO 2: MATRIZ DE CONSISTENCIA

Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023					
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
¿Cuál es el impacto económico del financiamiento a través del mercado alternativo de valores en las PYMES ,Perú 2021- 2023?	Determinar el impacto económico del financiamiento a través del mercado alternativo de valores en las PYMES ,Perú 2021-2023	El Financiamiento a través del mercado alternativo de valores tiene un impacto económico en las PYMES Perú 2021-2023	Financiamiento a través del mercado alternativo de valores	Acciones	No experimental, Transversal Descriptivo, Correlacional causal Documental.
				Fondos mutuos de inversión	
				Bonos	
ESPECÍFICO	ESPECÍFICO	ESPECÍFICO		Memorias anuales	
¿Cuál es el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las PYMES Perú 2021- 2023?	Determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las PYMES Peru 2021- 2023	El financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la rentabilidad de las PYMES Perú 2021- 2023	Buen gobierno corporativo		
			Clasificación de riesgos		
¿Cuál es el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la situación económica de las PYMES Perú 2021- 2023?	Determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la situación económica de las PYMES Peru 2021- 2023	El financiamiento a través del mercado alternativo de valores impacta en la situación económica de las PYMES Perú 2021 - 2023	EEFF anuales		
			EEFF de situación		
			Costos de emisión		
¿Cuál es el impacto de los instrumentos financieros en la económica de las PYMES Perú 2021-2023?	Determinar el impacto de los instrumentos financieros en la económica de las PYMES Perú 2021-2023	Los instrumentos financiero tiene un impacto en la económica de las PYMES Perú 2021-2023	IMPACTO ECONOMICO	Rentabilidad sobre los activos	
				Rentabilidad financiera	
				Ratio de liquidez	
				Ratio de solvencia	

ANEXO 3: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

OBJETIVO GENERAL	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
Determinar el impacto economico del financiamiento a traves del mercado alternativo de valores en las PYMES ,Perú 2021-2023	1. Según los resultados para el objetivo general el financiarse a través del mercado alternativo de valores tiene impacto económico positivo para las pymes del Perú , de acuerdo al análisis de los indicadores se evidencian datos muy favorables para estas empresas, sin embargo las pymes en el Perú no están correctamente informadas para utilizar e ingresar a este mercado alternativo de valores , desperdiciando la oportunidad y ventajas que ofrece el MAV por desconocimiento y adecuación de la información y la gestión de las empresas.	1. Se recomienda a los funcionarios de las instituciones del Estado, Cámara de comercio de Lima difundir más sobre los requisitos para el ingreso y los beneficios que posee el Mercado Alternativo de valores para las pymes del Perú, mediante campañas, charlas, foros y conferencias para incentivar a que las pymes utilicen el financiamiento del MAV y aprovechen las ventajas que ofrece esta alternativa de financiamiento y de esta forma lograr un buen desarrollo y crecimiento sin la necesidad de apalancarse.
OBJETIVO ESPECÍFICO	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
Determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las PYMES Peru 2021-2023	2. Según los resultados para el objetivo específico 1 el financiarse a través del MAV tiene un impacto positivo en la rentabilidad de las pymes del Perú debido a que los resultados evidencian que mediante esta forma de financiamiento se logra aprovechar al máximo todos los recursos que posee las pymes logrando así obtener una rentabilidad optima y mucho más alta que el financiarse por otros medios.	2. Se recomienda a los socios, gerentes y accionistas de las pymes lograr optar por el financiamiento en el MAV para que mediante un adecuado análisis opten por la mejor forma de financiamiento dentro del MAV mediante un plan estratégico aprovechar los recursos que brinda el Mercado alternativo de Valores, para que mediante el uso adecuado de los instrumentos financieros mejorar la rentabilidad de la empresa.
Determinar el impacto del financiamiento del mercado alternativo de valores en la situación económica de las PYMES Peru 2021-2023	3. Según los resultados para el objetivo específico 2 el financiarse a través MAV logra mejorar la situación económica de las pymes, dándoles así un crecimiento económico y una mejor imagen para los inversionistas y clientes generando un prestigio a la entidad y seguridad de inversión, asimismo se evidencia en el análisis realizado a los estados financieros que las pymes que se encuentran financiando mediante el MAV tienen la capacidad para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.	3. Se recomienda a los socios, gerentes y accionistas de las pymes a optar por la forma de financiarse mediante el mercado alternativo de valores ya que al financiarse por este medio generan seguridad, confiabilidad para que así más inversiones opten por invertir en dicha empresa, así mismo da a la entidad una mejor imagen antes proveedores y clientes abriéndoles las puertas a nuevos mercados tanto nacionales como internacionales mejorando su situación económica.
Determinar el impacto de los instrumentos financieros en la económica de las PYMES Perú 2021-2023	4. Según los resultados para el objetivo específico 3, los instrumentos financieros tienen un impacto en la económica de las PYMES, ya que en el análisis realizado se logra evidencia que ya los diversos tipos de instrumentos que da a disposición el MAV a las pymes poseen tasas de interés más bajas a comparación de otro tipo de financiamiento, encontrando así la oportunidad para continuar con sus actividades, expandir su mercado sin peligro de endeudamiento.	4. Se recomienda socios, gerentes y accionistas de las pymes a evaluar y aprovechar la variedad de instrumentos financieros que brinda el Mercado Alternativo de Valores, los cuales se adaptan a la necesidad de la empresa, así mismo aprovechar los bajos porcentajes e intereses que ofrece a comparación del sistema bancario.

Anexo N.º 4: PORCENTAJE DEL TURNITIN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TÍTULO DE LA TESIS

“Financiamiento a través del mercado alternativo de valores y el impacto económico en las PYMES Perú 2021- 2023”

TESIS PARA OBTENER EL

TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR GENERAL

AUTOR (ES):

Bravo Ludeña, David Daniel (ORCID: 0000-0002-4263-7857)

Rivas Correa, Dalila Yarumy (ORCID: 0000-0003-4482-4581)

ASESOR(A)(ES):

Mg. Diaz Diaz Donato (orcid.org/0000-0003-2436-4653)

Resumen de coincidencias

18 %

Se están viendo fuentes estándar

Ver fuentes en inglés

Coincidencias

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	5 %
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	2 %
3	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	2 %
4	repositorio.usmp.edu.pe Fuente de Internet	1 %
5	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
6	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	1 %
7	pirhua.udep.edu.pe Fuente de Internet	1 %
8	repositorio.uladech.ed... Fuente de Internet	1 %
9	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	<1 %
10	Altamirano, Jorge Fer... Publicación	<1 %
11	panjiva.com Fuente de Internet	<1 %
12	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	<1 %
13	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	<1 %

ANEXO N°5: TABLA DE RATIOS PRINCIPALES

RATIO	LIQUIDEZ			Ratio de endeudamiento total			Prueba defensiva		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	1.64	1.54	1.23	0.65	0.60	0.67	0.08	0.16	0.08
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	0.64	1.31	1.08	0.67	0.77	0.75	0.06	0.15	0.11
MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	0.80	1.08	0.88	0.53	0.70	0.71	0.01	0.00	0.08
PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.	2.32	2.32	2.09	0.33	0.41	0.39	2.08	1.56	1.60
RATIO	ROA			ROE			ROI		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.34	0.00	0.00	0.05
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	-0.02	-0.002	0.05	-0.68	-0.81	-0.59	-0.08	-0.09	-0.06
MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	0.04	0.03	0.07	0.01	0.02	0.04	0.001	0.003	0.007
PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.	0.12	0.15	0.04	0.16	0.22	0.10	0.10	0.10	0.05

ANEXO N°6: TABLA DE RATIOS A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES

				2020	2021	2022
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	<i>Liquidez</i>	1	Liquidez general	1.64	1.54	1.23
		2	Prueba acida	0.86	0.78	0.75
		3	Prueba defensiva	0.08	0.16	0.08
		4	Capital de trabajo	26156551.00	19543187.00	15890203.00
	<i>G e s t i ó n</i>	5	Rotación ctas por cobrar	2.83	3.33	2.07
		6	Periodo promedio de cobro	127.41	108.09	173.74
		7	Rotación de inventarios	1.44	1.03	0.96
		8	Periodo inmovilizacion inv	250.28	349.11	375.60
		9	Rotacion ctas por pagar	1.99	2.03	1.28
		10	Periodo promedio pago	181.05	177.64	280.30
	<i>Solvencia</i>	11	Ratio de endeudamiento total	0.65	0.60	0.67
		12	Ratio de endeudamiento patrimonial	1.89	1.48	2.05
	<i>Rentabilidad</i>	13	ROA	0.03	0.02	0.02
		14	ROE	0.02	0.01	0.34
		15	ROI	0.00	0.00	0.05
		16	Margen bruto	0.30	0.39	0.38
		17	Margen operativo	0.04	0.04	0.05
		18	Margen neto	0.00	0.00	0.11

ANEXO N°7: TABLA DE RATIOS DE AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.

				2020	2021	2022
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	<i>Liquidez</i>	1	Liquidez general	0.64	1.31	1.08
		2	Prueba acida	0.52	1.07	0.85
		3	Prueba defensiva	0.06	0.15	0.11
		4	Capital de trabajo	-13902644.00	6660397.00	2665115.00
	<i>G e s t i ó n</i>	5	Rotación ctas por cobrar	6.55	5.33	4.80
		6	Periodo promedio de cobro	55.00	67.49	75.00
		7	Rotación de inventarios	8.44	8.64	5.79
		8	Periodo inmovilizacion inv	42.66	41.65	62.18
		9	Rotacion ctas por pagar	8.09	7.51	5.82
		10	Periodo promedio pago	44.51	47.95	61.89
	<i>Solvencia</i>	11	Ratio de endeudamiento total	0.67	0.77	0.75
		12	Ratio de endeudamiento patrimonial	2.07	3.38	3.07
	<i>Rentabilidad</i>	13	ROA	-0.02	0.00	0.05
		14	ROE	-0.68	-0.81	-0.59
		15	ROI	-0.08	-0.09	-0.06
		16	Margen bruto	0.32	0.32	0.35
		17	Margen operativo	-0.36	-0.33	-0.26
		18	Margen neto	-0.14	-0.14	-0.10

ANEXO N°8: TABLA DE RATIOS MEDROCK CORPORATION S.A.C

				2020	2021	2022
MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	<i>Liquidez</i>	1	Liquidez general	0.80	1.08	0.88
		2	Prueba acida	0.54	0.67	0.45
		3	Prueba defensiva	0.01	0.00	0.08
		4	Capital de trabajo	-9857384.00	3220759.00	-5118303.00
	<i>G e s t i ó n</i>	5	Rotación ctas por cobrar	2.95	2.34	7.05
		6	Periodo promedio de cobro	122.22	153.76	51.05
		7	Rotación de inventarios	1.59	1.01	0.85
		8	Periodo inmovilizacion inv	226.73	355.30	423.41
		9	Rotacion ctas por pagar	2.35	1.52	1.22
		10	Periodo promedio pago	153.26	236.93	295.73
	<i>Solvencia</i>	11	Ratio de endeudamiento total	0.53	0.70	0.71
		12	Ratio de endeudamiento patrimonial	1.12	2.33	2.43
	<i>Rentabilidad</i>	13	ROA	0.04	0.03	0.07
		14	ROE	0.01	0.02	0.04
		15	ROI	0.00	0.00	0.01
		16	Margen bruto	0.43	0.44	0.24
		17	Margen operativo	0.18	0.15	0.45
		18	Margen neto	0.01	0.02	0.05

ANEXO N°9: TABLA DE RATIOS PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DE PERU S.A.

				2020	2021	2022
PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.	<i>Liquidez</i>	1	Liquidez general	2.32	2.32	2.09
		2	Prueba acida	2.32	2.32	2.09
		3	Prueba defensiva	2.08	1.56	1.60
		4	Capital de trabajo	2332824.00	2352512.00	2178962.00
	<i>G e s t i ó n</i>	5	Rotación ctas por cobrar	39245.03	30901.51	31.98
		6	Periodo promedio de cobro	0.01	0.01	11.26
		7	Rotación de inventarios	0.00	0.00	0.00
		8	Periodo inmovilizacion inv	0.00	0.00	0.00
		9	Rotacion ctas por pagar	100.05	12783.29	310.25
		10	Periodo promedio pago	3.60	0.03	1.16
	<i>Solvencia</i>	11	Ratio de endeudamiento total	0.33	0.41	0.39
		12	Ratio de endeudamiento patrimonial	0.49	0.69	0.65
	<i>Rentabilidad</i>	13	ROA	0.12	0.15	0.04
		14	ROE	0.16	0.22	0.10
		15	ROI	0.10	0.10	0.05
		16	Margen bruto	0.66	0.71	0.69
		17	Margen operativo	0.66	0.71	0.04
		18	Margen neto	0.097828071	0.118581891	0.050538687

ANEXO N°10: ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
(Expresado en soles)							
ACTIVO	2022	2021	2020	PASIVO Y PATRIMONIO	2022	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	5,444,927	5,814,436	3,228,840	Obligaciones financieras	15,075,188	15,135,854	11,937,451
Cuentas por cobrar comerciales, netas	25,019,922	14,060,255	23,019,737	Cuentas por pagar comerciales	13,978,218	7,749,246	12,520,552
Cuentas por cobrar a relacionadas	1,711,677	1,679,972	1,652,732	Cuentas por pagar a relacionadas	328,409	1,626,698	1,804,842
Otras cuentas por cobrar	20,068,251	6,211,674	7,325,457	Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	39,712,224	10,763,641	13,770,315
Mercaderías, neto	33,526,701	27,632,836	31,823,472	Pasivo por arrendamiento	960,565	733,202	1,052,163
Gastos contratados por anticipado	173,329	152,655	191,636	Total pasivo corriente	70,054,604	36,008,641	41,085,323
Total activo corriente	85,944,807	55,551,828	67,241,874	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras	744,191	2,783,774	8,712,126
				Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	1,752,636	4,311,941	4,758,447
				Pasivo por arrendamiento	2,099,265	2,410,828	4,070,214
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	901,692	2,601,603	2,830,535
				Total pasivo no corriente	5,497,784	12,108,146	20,371,322
				Total pasivo	75,552,388	48,116,787	61,456,645
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Otras cuentas por cobrar	11,587,892	11,348,205	10,613,540	Capital social	16,047,040	16,047,040	16,047,040
Inversiones mobiliarias	1,733,194	1,695,556	1,658,070	Capital adicional	-	1,165,425	1,165,425
Propiedades de inversión	9,366,086	8,031,705	8,474,495	Reserva legal	3,209,407	3,209,407	3,209,407
Mobiliario y equipo, neto	1,047,541	1,152,663	1,138,355	Resultados acumulados	17,678,381	12,187,219	12,095,780
Activo por derecho de uso, neto	2,807,696	2,945,921	4,847,963	Total patrimonio	36,934,828	32,609,091	32,517,652
Total activo no corriente	26,542,409	25,174,050	26,732,423	Total pasivo y patrimonio	112,487,216	80,725,878	93,974,297
Total activo	112,487,216	80,725,878	93,974,297				

ANEXO N°11: ESTADO DE RESULTADO A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (Expresado en soles)			
	2022	2021	2020
VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	51,843,320	46,827,319	65,042,974
COSTO DE VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	-32,134,151	-28,494,455	-45,773,649
Utilidad bruta	19,709,169	18,332,864	19,269,325
GASTOS (INGRESOS) OPERACIONALES			
Gastos de ventas	-5,324,708	-5,976,187	-6,864,407
Gastos de administración	-8,430,364	-8,184,513	-6,946,935
Gastos de operaciones	-3,348,537	-2,410,462	-2,698,420
UTILIDAD OPERATIVA	2,605,560	1,761,702	2,759,563
Otros ingresos	1,717,728	1,639,635	1,261,598
Variación del valor razonable de las propiedades de inversión	1,334,381	-442,790	72,457
Ingresos financieros	567,088	778,504	1,709,448
Gastos financieros	-1,166,374	-1,771,955	-1,926,158
Diferencia en cambio, neta	1,034,366	-40,270	-2,323,027
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,092,749	1,924,826	1,553,881
Impuesto a la renta	-602,388	-1,789,741	-1,286,684
Utilidad neta	5,490,361	135,085	267,197
Utilidad por acción (básica y diluida)	0.34	0.01	0.02

ANEXO N°12: ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.

<u>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</u>							
<u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020-2022</u>							
(Expresado en soles)							
<u>ACTIVO</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	3,490,100.00	3,109,391.00	2,210,974.00	Obligaciones financieras	8,858,745.00	2,057,265.00	12,877,758.00
Cuentas por cobrar	12,919,194.00	11,843,244.00	8,215,252.00	Cuentas por pagar comerciales	7,202,836.00	5,928,442.00	4,713,484.00
Otras cuentas por cobrar	5,417,787.00	3,455,286.00	5,348,725.00	Obligaciones con terceros	11,222,291.00	8,914,996.00	13,864,396.00
Cuentas por cobrar a relacionadas	745,529.00	-		Otras cuentas por pagar	4,076,998.00	4,412,080.00	6,756,063.00
Existencias	7,237,209.00	5,148,607.00	4,517,788.00				
Activos biológicos	2,314,368.00	2,213,312.00	3,865,068.00	Total pasivo corriente	31,360,870.00	21,312,783.00	38,211,701.00
Gastos pagados por anticipado	1,901,798.00	2,203,340.00	151,250.00				
Total, activo corriente	34,025,985.00	27,973,180.00	24,309,057.00	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras	42,817,617.00	39,834,525.00	2,545,639.00
				Obligaciones con terceros		-	14,828,550.00
				Otras cuentas por pagar	722,431.00	375,146.00	55,991.00
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	11,611,432.00	11,919,122.00	7,952,439.00
				Total pasivo no corriente	55,151,480.00	52,128,793.00	25,382,619.00
				Total pasivo	86,512,350.00	73,441,576.00	63,594,320.00
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Cuentas por cobrar a relacionada	864,428.00	650,664.00	698,179.00	Capital social	10,981,197.00	10,981,197.00	10,981,197.00
Propiedades, planta y equipo, neto	78,644,939.00	65,225,283.00	45,374,405.00	Excedente de revaluación		30,028,434.00	25,835,414.00
Propiedades de inversión, neto	1,159,242.00	1,285,733.00	23,852,053.00	Reserva legal	30,974,892.00	1,104,031.00	1,104,031.00
Intangibles, neto	24,611.00	24,328.00	26,489.00	Resultados acumulados	1,104,031.00	(20,396,050.00)	(7,254,779.00)
					(14,853,265.00)		
Total activo no corriente	80,693,220.00			Total patrimonio	28,206,855.00	21,717,612.00	30,665,863.00
Total activo	114,719,205.00	95,159,188.00	94,260,183.00	Total pasivo y patrimonio	114,719,205.00	95,159,188.00	94,260,183.00

**ANEXO N°13: ESTADO DE RESULTADO AGRICOLA Y GANADERA
CHAVIN DE HUANTAR S.A.**

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES			
(Expresado en soles)			
	2022	2021	2020
VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS	62,012,823.00	63,174,733.00	53,774,192.00
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS	(41,899,830.00)	(44,507,076.00)	(38,124,732.00)
RESTITUCIÓN DE DERECHOS ARANCELARIOS – DRAWBACK	1,681,226.00	1,709,670.00	1,555,512.00
Utilidad bruta	21,794,219.00	20,377,327.00	17,204,972.00
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS:			
Gastos de administración	(3,619,379.00)	(2,698,232.00)	(2,688,758.00)
Gastos de ventas	(7,903,389.00)	(5,282,318.00)	(4,797,311.00)
Pérdida por variación en el valor razonable de los activos biológicos	(193,547.00)	(959,326.00)	(2,468,470.00)
Otros gastos	(2,098,200.00)	(4,368,313.00)	(2,938,800.00)
Otros ingresos	1,255,769.00	1,273,108.00	1,281,160.00
Gastos financieros	(4,447,325.00)	(4,735,171.00)	(4,353,784.00)
Diferencia en cambio, neto	902,081.00	(3,788,191.00)	(3,385,667.00)
	(16,103,990.00)	(20,558,443.00)	(19,351,630.00)
Perdida antes de impuesto a la renta	5,690,229.00	(181,116.00)	(2,146,658.00)
IMPUESTO A LA RENTA	(147,444.00)	(601,959.00)	(104,217.00)
Pérdida neta de actividades continuas	5,542,785.00	(783,075.00)	(2,250,875.00)
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
Perdida de operaciones discontinuadas, neto de impuesto a la renta	-	(12,358,196.00)	(2,421,896.00)
Pérdida neta del año	5,542,785	(13,141,271)	(4,672,771.00)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:			
Excedente de revaluación de terrenos	1,435,744.00	7,630,680.00	-
Impuesto a la renta diferido de revaluación	(423,545.00)	(2,251,051.00)	-
Disminución del Impuesto a la renta diferido por disminución del excedente de revaluación por		(1,113,673.00)	(2,320,616)
la modificación en la tasa del impuesto a la renta	(65,741.00)	(72,936.00)	(451,683.00)
Total, otro resultado integral	(946,458.00)	4,913,020.00	(2,772,299.00)
Total, resultado integral del año	(6,489,243.00)	(8,948,251.00)	(7,445,070.00)
Pérdida básica y diluida por acción	0.50	(1.20)	(0.43)

ANEXO N°14: ESTADO SITUACIÓN FINANCIERO MEDROCK CORPORATION SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA

MEDROCK CORPOTATION S.A.C.							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
DEL 2021 Y 2020							
	ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
	2022	2021	2020		2022	2021	2020
Activos corrientes				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,203,513.00	131,967.00	475,147.00	Cuentas por pagar comerciales	12,507,259.00	11,399,728.00	8,889,170.00
Cuentas por cobrar comerciales	2,853,652.00	13,146,552.00	12,415,262.00	Anticipos de clientes	687,048.00	769,859.00	3,867,469.00
Cuentas por cobrar relacionadas	2,483,457.00	6,385,600.00	--	Letras en descuento		10,306,048.00	8,058,350.00
Otras cuentas por cobrar	6,732,510.00	4,593,636.00	11,046,209.00	Otros pasivos financieros	12,206,620.00	6,516,205.00	16,282,859.00
Inventarios	17,907,194.00	17,094,757.00	13,150,392.00	Otras cuentas por pagar	16,462,371.00	12,925,037.00	12,611,331.00
Otros activos no financieros	3,564,668.00	3,785,124.00	2,764,785.00	Total pasivo corriente	41,863,298.00	41,916,877.00	49,709,179.00
Total activo corriente	36,744,995.00	45,137,636.00	39,851,795.00	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Otros pasivos financieros largo plazo	55,103,128.00	64,306,228.00	21,415,917.00
Cuentas por cobrar relacionadas	26,977,093.00	21,917,125.00	21,917,125.00	Otras cuentas por pagar	612,038.00	302,394.00	39,943.00
Propiedad, planta y equipo-neto	74,048,655.00	83,886,638.00	96,267,162.00	Impuesto a las ganancias	255,710.00	--	12,689,179.00
Intangibles	267,063.00	535,361.00	804,414.00	Total pasivo no corriente	55,970,876.00	64,608,622.00	34,145,039.00
Impuesto a las ganancias	—	700,192.00	--	Total pasivo	97,834,174.00	106,525,499.00	83,854,218.00
Total, Activo no corriente	101,292,811.00	107,039,316.00	118,988,701.00	Patrimonio			
				Capital emitido	26,000,000.00	26,000,000.00	26,000,000.00
				Superávit de revaluación	916,306.00	6,364,126.00	36,192,567.00
				Reserva legal	1,053,677.00	962,046.00	912,684.00
				Resultados acumulados	12,233,650.00	12,325,281.00	11,881,027.00
Total activo	<u>138,037,806.00</u>	152,176,952.00	158,840,496.00	Total patrimonio	40,203,633.00	45,651,453.00	74,986,278.00
				Total pasivo y patrimonio	138,037,807.00	152,176,952.00	158,840,496.00

**ANEXO N°15: ESTADO DE RESULTADO MEDROCK CORPORATION
SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA**

MEDROCK CORPORATION S.A.C.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
DEL 2021 Y 2020			
	2022	2021	2020
Ventas netas	20,124,234.00	30,779,874.00	36,568,144.00
Costo de ventas	(15,225,232.00)	(17,320,825.00)	(20,879,893.00)
Utilidad bruta	4,899,002.00	13,459,050.00	15,688,251.00
Gastos de ventas	(3,058,536.00)	(4,210,387.00)	(4,841,682.00)
Gastos de administración	(4,468,486.00)	(4,800,074.00)	(5,122,329.00)
Otros ingresos y gastos operacionales	12,055,396.00	207,135.00	1,169,196.00
Gastos de investigación y desarrollo	(299,535.00)		(441,387.00)
(Pérdida) Utilidad de operación	9,127,842.00	4,655,724.00	6,452,049.00
Otros ingresos (gastos):			
Otros egresos	(531,069.00)	-	-
Ingresos financieros			96,139.00
Gastos financieros	(2,855,707.00)	(3,052,328.00)	(4,902,518.00)
Otros ingresos	(6,345,135.00)		
Diferencia de cambio –neta	1,989,218.00	(806,446.00)	(1,048,558.00)
Ganancia (perdida)	(7,742,694.00)	(3,860,774.00)	(5,854,937.00)
Utilidad antes de impuesto	1,385,148.00	794,950.00	597,112.00
Impuesto a las ganancias	(468,843.00)	301,334.00	(374,410.00)
Utilidad neta del año	916,306.00	493,616.00	222,702.00
Otros resultados integrales		--	--
Total, resultados integrales del año	916,306.00	493,616.00	222,702.00
Utilidad básica por acción común	0.04	0.02	0.01

ANEXO N°16: ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS DEL PERU S.A.							
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 AL 2022							
ACTIVO	2022	2021	2020	PASIVO Y PATRIMONIO	2022	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	1,910,557.00	1,918,479	2,090,460	Cuentas por pagar comerciales	3,869.00	84.08	11,180.00
Cuentas por cobrar comerciales	213,991.00	212.01	131.57	Otras cuentas por pagar	1,193,183.00	1,149,190.00	994,981.00
Préstamos a relacionadas	247,520.00	598.86	-	total de pasivo corriente	1,197,052.00	1,233,274.00	1,006,161.00
Otras cuentas por cobrar	122,527.00	118.76	82.77	Otras cuentas por pagar	320,209.00	505,896.00	-
Gastos pagados por anticipado	4,576.00	10,297.00	28,026.00	Total pasivo no corrient	320,209.00	505,896.00	-
Total activo corriente	2,499,171.00	2,858,408.00	2,332,824.00	Total pasivo	1,517,261.00	1,739,170.00	1,006,161.00
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Préstamos a relacionadas	575,246.00	439.32	379.89	Capital social	2,021,400.00	2,021,400.00	2,021,400
Impuesto a la renta diferido, neto	52,450.00	53.33	29.87	Reserva legal	68,767.00		
Activo por derecho de uso, instalaciones y equipos, neto	714,965.00	888.25	322.14	Resultados acumulados	243,300.00	489,640.00	45,021.00
Intangibles, neto	8,896.00	10,897.00	7,856.00	Total patrimonio	2,333,467.00	2,511,040.00	2,066,421.00
Total activo no corriente	1,351,557.00	1,391,802.00	739,758.00	Total pasivo y patrimonio	3,850,728.00	4,250,210.00	3,072,582.00
Total activo	3,850,728.00	4,250,210.00	3,072,582.00				

**ANEXO N°17: ESTADO DE RESULTADO PROVEEDOR INTEGRAL DE
PRECIOS DEL PERU S.A.**

<u>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</u>			
<u>POR LOS AÑOS 2020 AL 2022</u>			
	2022	2021	2020
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	3,918,325	3,669,987	3,248,311
COSTOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	-1200343	(1,074,870)	(1,118,563)
Utilidad bruta	2,717,982	2,595,117	2,129,748
(GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN	159,143	619,861	357,665
Gastos de administración	(2,246,755)	(1,974,931)	(1,771,787)
Gastos de ventas	(312,084)	(324.614)	(295.856)
UTILIDAD OPERATIVA			
Otros ingresos	184,856	231.550	223.218
Ingresos financieros	32,583	26.126	38.942
Gastos financieros	(27,447)	(32.777)	-
Diferencia de cambio, neta	-72,242	83,099	116,396
Resultado por conversión	-2,441,089	-1,991,547	-1,689,087
Utilidad antes del impuesto a la renta	276,893	603,570	440,661
IMPUESTO A LA RENTA	-78866	-168,376	-122,885
Utilidad neta	198,027	435,194	317,776