



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa  
Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

**AUTORAS:**

Gil Yupanqui, Aracelli del Carmen (ORCID: 0000-0003-0468-6102)

Huamán Zarate, Andrea Margarita (ORCID: 0000-0003-2516-3810)

**ASESOR:**

Dr. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto (ORCID: 0000-0002-0782-7364)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

LIMA - PERÚ

2021

## **Dedicatoria**

A mis dos hijos Alejandro Elio y Tiara Nicol, gracias por su apoyo y comprensión en todo este proceso, ya saben mediante el esfuerzo todo se puede.

A mi esposo Alejandro, por estar siempre a mi lado cuando más lo necesité, alentándome en todo momento.

A mi madre, porque supo enseñarme a salir adelante por medio de la motivación constante.

*Aracelli*

A mis amados padres, Jacinto y Micaela, por ser mi motor, motivo e impulso para salir adelante.

A Leonardo, mi hermoso hijo, quien alegra mis días, me apoya y hace que la vida familiar sea muy especial.

A mis hermanas Jessica, Carol y Lizet, quienes me dan alegrías y ánimos día a día. A Gino, por quererme tanto y apoyarme en el proceso de la Tesis.

A mis sobrinos Fabri y Hanny, que con sus ocurrencias me impulsan a ser un ejemplo para ellos.

*Andrea*

## **Agradecimiento**

A Dios, por las bendiciones diarias y por permitirnos llegar a este momento tan especial.

A la Universidad César Vallejo, por ser nuestra casa de estudio en este proceso de obtención del Título Profesional.

Por nuestra bella amistad, entre Aracelli y Andrea, que se formó en las aulas de la universidad, una amistad que cuidamos mucho, y que nos ha permitido ser dos grandes amigas.

-

## Índice de Contenido

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iii
Índice de Contenido .....	iv
Índice de Figuras .....	v
Resumen .....	vi
Abstract .....	vii
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. MARCO TEÓRICO .....	4
III. METODOLOGÍA .....	11
3.1 Tipo y Diseño de Investigación .....	11
3.2 Variables y Operacionalización .....	11
3.3 Población, Muestra, Muestreo y Unidad de Análisis .....	12
3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos .....	12
3.5 Procedimientos .....	13
3.6 Método de Análisis de Datos .....	13
3.7 Aspectos Éticos .....	13
IV. RESULTADOS .....	15
V. DISCUSIÓN .....	18
VI. CONCLUSIONES .....	24
VII. RECOMENDACIONES .....	25
REFERENCIAS .....	26
ANEXOS	

## **Índice de Figuras**

Figura 1. Financiamiento mediante instrumento de deuda.....	14
Figura 2. Financiamiento mediante emisión de papeles comerciales .....	15
Figura 3. Financiamiento mediante emisión de bonos .....	16

## **Resumen**

La presente investigación tuvo como objetivo, analizar el financiamiento mediante los instrumentos de deuda que la empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC ha utilizado a través del mercado de capitales por medio de sus emisiones privadas, las dimensiones utilizadas fueron el papel comercial y los bonos. La metodología empleada fue de enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo comparativo aplicado a cinco periodos (2016 al 2020), con diseño no experimental y de corte transversal, debido a que la información de la variable no fue manipulada, trabajándose con 43 complementos de prospectos marco; respecto a los resultados, mostraron que el instrumento de deuda más alto fue en el año 2019 con 23.86 % y el año 2016 alcanzó su importe más bajo con 15.58 % del total del instrumento analizado. Se concluye indicando que, el financiamiento a través de bonos fue de beneficio para la empresa; por haber sido de largo plazo, pudieron seguir cumpliendo con sus obligaciones, invertir más en valores y lograr una diversificación de su cartera, las cuales les permitió mejorar el calce financiero a largo plazo y rentabilizar sus inversiones, por importes muy superiores al costo financiero de las emisiones.

**Palabras clave:** instrumentos de deuda, papel comercial, bonos

## **Abstract**

The objective of this research was to analyze financing through debt instruments that the company Inversion y Desarrollo SAB SAC has used through the capital market through its private issues, the dimensions used were: commercial paper and bonds. The methodology used was a quantitative approach, descriptive type of five periods (2016 to 2020) with a non-experimental cross-sectional design, due to the fact that the information of the variable was not manipulated and 43 complements of framework prospectuses were used; Regarding the results, they showed that the highest debt instrument was in 2019 with 23.86% and in 2016 it reached its lowest amount with 15.58% of the total instrument analyzed. It concludes by stating that the financing through bonds was beneficial for the company, since it was long-term, they were able to continue meeting their obligations and invest more in securities, diversifying their portfolio, which allowed them to improve their financial fit in the long run. term and make your investments profitable, for amounts much higher than the financial cost of the issues.

**Keywords:** debt instruments, commercial paper, bonds.

## I. INTRODUCCIÓN

En el contexto internacional, la adquisición de recursos para el financiamiento posibilitó el crecimiento y desarrollo sustentable de las organizaciones; en ese sentido, Salazar (2015) muestra que en la labor, para poder respaldar el capital de trabajo o la implementación de algún mecanismo adecuándolo a las operaciones, los ejecutivos financieros tuvieron el discernimiento de todas las opciones disponibles y existente en los mercados. Bajo esa línea, el mercado de valores ha dado diferentes opciones a las empresas para poder invertir y financiarse, el cual permitió definir distintas opciones y cotejarlos con los préstamos bancarios.

El desequilibrio que presentaron las pymes en Argentina se debió a que las grandes organizaciones les generaron limitaciones; sobre esto, Chaparro (2016) menciona que debido a la escasa información que tuvieron, con respecto a las alternativas de financiamiento, los condujo a resultados desalentadores, por lo que la tendencia de crecimiento fue disminuyendo debido a la poca posibilidad de gestionar sus operaciones, estando bajo amenazas de cierre por ser susceptible a al entorno económico.

En las economías incipientes, las emisiones de bonos privados solían ser poco líquidos; al respecto, Luna et al. (2015) comentan que esto muchas veces era probable, ya que había riesgo mayor de inversión, las cuales debían ser asumidas por los inversionistas, de ello esperaban obtener mejor rentabilidad, pero también involucraba ventas masivas e imprevistas de los bonos, teniendo repercusiones negativas con respecto a la condición financiera de los tomadores de los bonos.

En Latinoamérica, la confianza en los instrumentos de deuda fue bastante alta; García (2019) indica que la primera impresión de los inversionistas fue no invertir en instrumentos de deuda de largo plazo con alto riesgo de crédito, porque fueron menos líquidos que cuando la percepción de confianza era alta. En consecuencia, aumentó la liquidez y el riesgo de crédito, debido al nivel de confiabilidad baja.

En el ámbito nacional, Mendoza y Vera (2019) mencionan el caso de Tambo Perú SAC, empresa que se financiaba mediante préstamos de entidades Financieras, las cuales originaban tasas de intereses muy elevadas, esto ocasionó una baja total en su flujo de efectivo, por ende, se elevaban los costos financieros



y esto conllevaba a que la organización tuviese menor progreso. A través de las emisiones de bonos se obtuvo una mejor solución para financiarse, incursionar en el mercado de valores fue la mejor opción, porque por medio de los bonos pudieron invertir en un proyecto de propagación de más sucursales en Trujillo.

Debido a los costos altos de acceso, fue muy limitada la participación de las empresas peruanas en ofertas de bonos privados, cada vez menos propensa, Horna (2020) asevera que US \$ 10 millones debía de ser la cifra mínima para que la empresa que decida invertir en bonos tenga rentabilidad, fue por ello que esta limitante dejó sin oportunidad a las empresas de menor capital.

En ámbito local, el financiamiento empresarial por medio de las emisiones de bonos, llegaron a realizar la mayor cifra porcentual de 35% , alcanzando a US \$1,872 millones, particularmente en los periodos de enero a noviembre de 2019, la cual fue la mayor cifra informada en el 2018, Chirinos y Moreno (2020) muestran que era un buen indicador para los inversionistas, es por tal motivo que duplicaron la oferta, notoriamente hubo una buena aceptación y expansión por medio del financiamiento de instrumento de deuda, tanto para inversionistas como para inversores.

Incursionar en el mercado de capitales fue muy importante para poder obtener recursos financieros de corto y largo plazo y así resolver necesidades de capital. La Universidad Mayor de San Marcos (2014) indica que por este motivo, las empresas y gobiernos han podido hallar la manera de solventarse mediante esta importante fuente que ofrece tasas de intereses atractivas, mucho menores a las que cobra el sistema bancario.

Los empresarios de Perú y Chile se encontraron muy desanimados en formar parte del mercado de valores, ya que las tasas de impuestos y costos por emisión de instrumento de deuda fueron mayores, en comparación de otros países; por la cual, Galicial et al. (2018) indican que esto generó un efecto negativo para las instituciones. El mercado de capitales tiene mayores opciones de financiamiento, complementando a los tradicionales préstamos bancarios, en este sentido, tuvo que ser necesario que las empresas analicen otras modalidades de financiamiento para tomar la mejor decisión.

Por lo señalado, la investigación pretende responder el siguiente problema de investigación: ¿En qué consiste el Análisis Comparativo de los Instrumentos de

Deuda? De este mismo, se desprenden los siguientes problemas específicos: ¿En qué consiste el Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de Financiamiento por emisión de Papel Comercial? y ¿En qué consiste el Análisis comparativo de los Instrumentos de Deuda de Financiamiento por emisión de Bonos?

Esta investigación se realizó, debido a que el nivel de liquidez era bajo, con respecto a los aportes de los accionistas, por ello tuvieron la necesidad de buscar otro tipo de financiamiento.

Al conocer las necesidades, la empresa realizó las emisiones de papeles comerciales y bonos que le permitieron captar fondos, para financiar sus operaciones, capital de trabajo, inversiones (compra y venta de acciones), proyectos de corto y mediano plazo, por ende, incrementó su producción.

Por encontrarse en un mundo globalizado, se permitió un crecimiento en cada sector y mucho más en el mercado de valores, pudiendo asumir riesgos financieros que les permitió captar recursos y asumir ciertos riesgos para el bien de su organización, por lo que Apaza (2017) muestra que la puesta en práctica contribuyó en provocar una correcta gestión de recursos y es por ellos que se enfrentaron a los riesgos financieros.

Los principales beneficios fueron, que la empresa decidió el plazo de financiamiento que necesitaba, la tasa fue acorde del mercado y las condiciones descritas en los prospectos marco y complementario indicaron las condiciones atractivas para los inversionistas.

El principal beneficiario fue Inversión y Desarrollo S.A.B. S.A.C., porque la captación de fondos, con la emisión de papeles comerciales y bonos, ha permitido tener una mejor rentabilidad, por haber sido esta su mejor opción, ya que no contaban con financiamiento de capital propio ni con el financiamiento tradicional bancario.

Por otro lado, el estudio fue viable, porque se tuvo acceso a la información necesaria para llevarlo a cabo; en este ámbito, se llegó al siguiente objetivo general: Analizar los Instrumentos de deuda; así mismo, partiendo del interés en las dimensiones de la variable de estudio, se desprenden los objetivos específicos: Analizar los Instrumentos de deuda por medio de emisión de papeles comerciales y analizar los Instrumentos de deuda por medio de bonos.

Los problemas y objetivos de investigación, se muestran con mayor detalle en el Anexo 2.

## II. MARCO TEÓRICO

Para poder sustentar esta investigación, se tomó en cuenta los siguientes antecedentes Internacionales:

El Banco de la Producción de Nicaragua se financió a través de emisión de bonos, por medio de la Bolsa de Valores de Nicaragua; según lo que manifiesta Callejas et al. (2021), el objeto de su estudio fue investigar el proceso de dichas emisiones. La metodología utilizada fue de tipo descriptiva-comparativa, con diseño de investigación no experimental. Se encontró que, el Banco de la Producción impulsó con prontitud sus actividades de intermediación y diversificó sus fuentes de fondeo, concluyendo que dichas emisiones debían de tener un costo más bajo, esto les permitió optimizar el uso de sus recursos mediante la rápida rotación de sus activos.

El papel comercial fue una buena alternativa de financiamiento y según Cantos y Espin (2019) , el objetivo de su estudio fue comparar el uso del papel comercial como una alternativa de financiamiento versus al crédito bancario, fue de mucho provecho para las pymes del distrito Metropolitano de Quito, permitiendo determinar el costo financiero en relación con los créditos bancarios. La metodología utilizada fue la descriptiva, deductiva, analítica, sintética. Concluyendo que el proceso representó un costo más alto para todas las empresas que aún no se encuentran inscritas en el mercado de valores.

Guerrero (2015) manifiesta que, al estudiar sobre las formas de financiamiento a través del papel comercial en el mercado financiero venezolano, pudo enunciar los requisitos en un ámbito legal y financiero para la oferta de papeles comerciales, investigar los tipos de papeles comerciales ofertados en el mercado financiero venezolano, determinando oportunidades y debilidades. Realizó una investigación descriptiva, el estudio se enmarco bajo la metodología de diseño no experimental de tipo documental. Concluyeron que la colocación de Papeles comerciales, como instrumento de inversión de renta fija, ha sido baja.

Aguirre (2019) tiene como objeto principal la determinación del efecto en el crecimiento de los mercados de valores, respecto al financiamiento que obtuvieron los países del MILA: Colombia, México, Chile y Perú, teniendo un diseño de corte transversal. Los resultados obtenidos fueron favorables para la implementación de políticas que se responsabilizaron de activar la inversión y fortalecer los procesos.

Para poder sustentar esta investigación, se tomó en cuenta los siguientes antecedentes nacionales:

Galazar (2017) tiene como objetivo principal la puntualización de las variables que impactaron en la determinación de emitir deuda, exactamente en emisión de bonos. En el mercado internacional, para el caso de las empresas no financieras en el Perú, se buscó explicar el incremento de la deuda corporativa peruana en los mercados internacionales. Indicaron que las variables que fueron importantes encuentran una relación en el tamaño de una empresa versus financiamiento en el extranjero, por tal razón hubo muchas empresas peruanas se vinieron financiando en el extranjero, por experimentar nuevas oportunidades que resultaron ser muchas veces una manera más ventajosa que ofrecieron los mercados desarrollados. Esta investigación tuvo una metodología econométrica.

El objeto del trabajo realizado por Campos (2015), fue medir sus existencias, con respecto al manejo de los bonos privados como recurso de financiamiento de las operaciones de las organizaciones del Perú, ya que quisieron explicar y expresar el comportamiento, respecto al uso de los bonos privados como forma de financiamiento, identificaron los sistemas más capaces de las organizaciones, las cuales elevaron sus estándares, que permitieron a las empresas crecer, convirtiéndose en empresas más competitivas, por medio de las emisiones de bonos.

El método empleado fue el de investigación descriptiva analítica con corte transversal. Se concluyó indicando que fue notoria la diferencia entre el financiamiento a través de bonos privados contra el sistema bancario, el mercado de capitales amplió el panorama de financiamiento, pues fue una fuente segura de inversión, pero tuvieron más confianza, solo cuando estaban seguros de que las empresas podían asumir riesgos y hacer frente a sus obligaciones.

García y Rosadio (2019) analizan las repercusiones que tuvieron las tasas de intereses de los bonos peruanos y los bonos estadounidenses, precisaron que fue muy importante el precio de las acciones cotizadas en Bolsa de Valores. Estudiaron los datos por medio de herramientas estadísticas y este análisis tuvo como consecuencia explicar que los bonos, con respecto a precios de acciones en el Perú fueron relativamente negativos, pero la misma respuesta no trajo el análisis

de los bonos estadounidenses, pues el resultado fue positivo, por tal motivo fue que su hipótesis fue aceptada parcialmente.

Para el mejor desarrollo de la investigación que hemos realizado, en el marco teórico se consideró tomar en cuenta las teorías y opiniones de autores expertos, cuyos conceptos, presentamos para que sirva de guía del desarrollo de nuestro trabajo.

Los instrumentos de deuda son mecanismos de financiamiento, donde una empresa trata de conseguir los fondos respectivos; Coll (2020) indica que esto es para financiar las operaciones, los inversores e inversionistas pactan la rentabilidad y a cambio de ello se desembolsa un monto determinado en un periodo.

Es dificultoso encontrar financiamiento para mantenerse en el mercado, por lo que Torres et al. (2017) enuncian que comúnmente las empresas inician operando sin capital adecuado, pues la naturaleza del tema, con respecto a la adquisición de recursos representó una gran problemática para la obtención de financiamiento adecuado para seguir operando.

Mediante el financiamiento se generan obligaciones y a la vez deuda, esto se considera pasivo y patrimonio neto; Pérez (2014) menciona que las empresas lo utilizan en el tiempo que no puedan financiar sus operaciones. Según Vásquez (2016), un pasivo financiero es compromiso de pago u obligación que tiene una determinada empresa, según determinaciones, ya sea por instrumentos de corto, mediano o largo plazo.

Las rentas fijas son instrumentos que involucran la creación de un valor; García y Valdiviezo (2021) manifiestan que normalmente el bono y papel comercial nos representa la obligación que tiene una empresa de pagar el capital que adquiera de en préstamo más un rendimiento fijo y todo esto en un plazo determinado.

Las rentas fijas son muy importantes, ya que dentro de las economías nacientes cuentan con un sistema financiero muy saludable, el mercado bursátil es beneficioso para quienes lo conocen, ya que nos proveen de servicios de calidad; Montoya (2016) explica que sirven como palancas para promover el financiamiento, es por ello que los estudios que salen a la luz han hecho destacado la evolución del mercado interno de bonos como una buena alternativa de financiamiento.

El mercado de capitales es una alternativa donde las empresas recurren para captar fondos, por medio de renta fija; Mishkin y Eakins (2018) explican que en comparación al tradicional préstamo bancario, para recaudar los fondos necesarios, una vista a los mercados de bonos internacionales nos proporcionará una idea de cómo se está dando la globalización de los mercados financieros.

El financiamiento por medio de instrumentos de deuda a largo plazo tuvo varias ventajas; Espinel et al. (2015) comentan que fue muy importante la amortización, ya que fue mayor la de una entidad bancaria y su tasa de interés más alta en comparación al del sistema financiero. En el sistema financiero las garantías podían ser negociadas con los inversionistas y todo dependía del monto a emitir.

Las empresas, descubren en el mercado de capitales una nueva fuente de financiamiento, muy importante, ya que pueden captar recursos a través de emisiones de bonos y papeles comerciales; y así diversificar su línea de negocios. En el mercado de valores, los bonos nos ofrecen varias oportunidades de inversión; Stowell (2018) manifiesta que esto es según las necesidades que puedan tener los emisores o inversores, pues es con respecto al rendimiento, liquidez y el riesgo que pueda implicar invertir en bonos. El dinero que perciben los emisores es utilizado básicamente para financiar proyectos de inversión de los pasivos de la empresa, por tal motivo es buena opción la emisión de bonos.

La emisión de bonos fue una buena alternativa de financiamiento: Bravo (2019) expone que existieron dos motivos fundamentales para que una empresa considere un financiamiento por medio de emisión de bonos, la primera es que tuvieron un menor costo por emisión y la otra fue por un plazo mayor de vencimiento. En comparación a una deuda bancaria esta fue la mejor opción por las razones ya expuestas.

La emisión de instrumentos de deuda de largo plazo (bonos), ayudó a tener una imagen positiva en el ámbito empresarial; respecto a ello, Morellec et al. (2014) comentan que para la continuidad de toda empresa fue muy importante reportar información financiera, para un mayor orden, eso conllevó a que las empresas que se encuentren en el mercado de valores tengan imagen de tener negocios sólidos.

El deudor es quien emite el bono y este puede ser del sector privado o público; Yataco (2017) sostiene se ofrecen a los inversionistas y a través de prospectos marcos y complementarios se indica las condiciones de la emisión,

como por ejemplo forma de pago, moneda, monto y las características de la emisión, el que invierte es el que da la suma de dinero acordada a título de crédito al que emite el bono.

Se establece en base a lo anterior de que tanto más corto sea el vencimiento del bono, más líquido será; al respecto, Castañeda y Contreras (2017) comentan que la previsión de esta variable se conecta de manera negativa con los diferenciales de desempeño, por ello, un perfil de liquidez inferior equivale a una liquidez mayor.

Los papeles comerciales son pagarés no garantizados, que son emitidos por importantes empresas con el fin de ganar intereses; linkcontentpro (2019) señala que es un método muy ventajoso para organizaciones pequeña, ya que les faculta obtener una fuente de financiamiento a bajos costos y en un menor tiempo. El papel comercial exclusivamente está diseñado para poder cubrir exigencias a corto plazo.

Los papeles comerciales son los instrumentos financieros de plazo corto, el cual su vencimiento es menor de un año, son de renta fija y como los explica Chávez (2020), es el total de la deuda y su interés se pagan al expirar su plazo de vigencia. También se pueden realizar mediante anotaciones en cuenta, y benefician a los emisores, cuyo beneficio se da de la diferencia del precio pagado y el valor nominal.

El propósito del papel comercial es financiar las necesidades de capital generadas por el incremento tanto de las cuentas por cobrar como del inventario, por la creación de nuevas líneas de producción o para cumplir con cualquier tipo de obligaciones adquiridas a corto plazo. El papel comercial beneficia a las sociedades anónimas porque les posibilita el acceso a una fuente de financiamiento rápida y a muy corto plazo. También hay un público inversionista que goza de estas ventajas, ya que puede ser una vía para obtener mayores dividendos a los ofrecidos por los bancos.

Cabe precisar que en la normatividad peruana, la Ley de Títulos Valores (Ley N° 27287) señala en su artículo 264<sup>o</sup> que las obligaciones representadas en bonos son para plazos mayores a un año y los menores a un año son los papeles comerciales. El papel comercial funciona como mecanismo de financiamiento a corto plazo para las empresas que lo emiten. Se caracteriza por un plazo menor a 360 días contados desde la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento.



Sin embargo, al ser un título valor revolvente, si dicho papel vence, las empresas pueden volver a emitir en un período máximo de 720 días contados desde la primera emisión. Este título valor ofrece la oportunidad de diversificar su estructura de deuda evitando depender de una sola fuente de liquidez. Los papeles comerciales, se han consolidado como los instrumentos de mayor preferencia este año, impulsados en gran parte, por las necesidades de liquidez y la aversión al riesgo de los inversionistas en tiempo de pandemia.

Las emisiones privadas que realiza Inversión y Desarrollo SAB SAC se rige de acuerdo con la “Ley de Mercado de Valores, Decreto Legislativo N° 861” los términos y condiciones de las emisiones se debe plasmar en un prospecto Marco y complemento del prospecto Marco: Términos y condiciones del prospecto marco, declaración de responsabilidad, aspectos generales, definiciones y reglas de interpretación, obligaciones del emisor, declaraciones y garantías del emisor.

Términos y condiciones del complemento del prospecto marco: Acuerdos de emisión, denominación del programa, denominación de la emisión, instrumento, moneda, monto de la emisión, valor nominal, plazo de la emisión, número de valores, series, precio de colocación, fecha de colocación, fecha de emisión, fecha de redención y fechas de vencimiento, tasa de interés y cupones, garantía, lugar y agente de pago, aplicación de los recursos captados, agente estructurador y colocador, representante de los obligacionistas y costo de las emisiones.

Cabe indicar un punto importante, el de proporcionar al representante de obligacionistas copia de toda la información y/o documentación referida en el presente prospecto marco y el respectivo complemento del prospecto marco, dentro del día hábil siguiente en que sean requeridas, salvo que la información sea considerada como reservada por el emisor conforme a las leyes aplicables.

Otro punto que se debe de resaltar es que las emisiones de bonos se encontrarán respaldadas mediante garantía genérica, sobre el patrimonio de la empresa y podrán estar respaldadas, adicionalmente, con garantías específicas.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1 Tipo y Diseño de Investigación**

##### ***Tipo de Investigación***

De acuerdo a lo comentado por Hernández et al. (2014), el objetivo de una investigación fue realizar una exploración descriptiva comparativa, sosteniendo diferentes situaciones en describir sucesos habiendo pretendido detallar como son y cómo se manifiestan, recopilando información de manera independiente sobre los conceptos o la variable o variables, esto es, su objetivo.

El objetivo de cualquier estudio, según Rendón et al.(2016), es demostrar de manera objetiva y suficiente, la cual permitió refutar la o las posibilidades planteadas. La demostración de datos mediante la recolección planificada y cuidadosa de la investigación tuvo que descifrar datos o cifras permitiendo tener una coherencia a los resultados de la investigación, el investigador interpretó de manera correcta y presentó los resultados de una manera clara y objetiva permitiendo ser interpretados por cualquier investigador, lector. La estadística descriptiva permitió que se redacte recomendaciones sobre cómo ampliar la información en cuadros o tablas, gráficas o figuras.

##### ***Diseño de investigación***

Dado que el objetivo de nuestro estudio fue realizar un análisis comparativo de los instrumentos de deuda de la empresa por los años 2016 al 2020, se recurrió a un diseño no experimental que se aplicará de manera transversal.

De acuerdo con Valderrama (2013), el estudio de diseño no experimental se lleva a cabo sin maniobrar deliberadamente las variables y por lo cual las acciones y/o sucesos ya acontecieron previo a cualquier investigación, por lo cual la información fue trabajada con sucesos que se dieron en la realidad. Por otro lado, Hernández et al. (2014) señalan que las indagaciones que se dan por tiempo transversal seleccionan información en un solo momento, por lo cual permite detallar variables y evalúan su interconexión en una ocasión presentada.

#### **3.2 Variables y Operacionalización**

Se tiene una variable que es Instrumentos de Deuda, en donde el enfoque es cuantitativo para nuestra única variable. La variable cuenta con dos (2) únicas dimensiones que son financiamiento por emisión de papel comercial y

financiamiento por emisión de bonos. Para mayor detalle y profundización, verificar el Anexo 1.

### **3.3 Población, Muestra, Muestreo y Unidad de Análisis**

#### ***Unidad de Análisis***

Las unidades de análisis fueron los prospectos complementarios de la empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC.

#### ***Población***

Para el estudio de este análisis se tomó en cuenta el criterio de selección inclusiva, ya que tuvimos una muestra poblacional de 43 Complementos de prospectos marco del 2016 al 2020. Según Umair (2018), la población es el conjunto de componentes del estudio, por lo cual habiéndose tomado una muestra de la misma por ser de utilidad, expone que para universalizar los hallazgos del estudio de la muestra mediante la población de interés. Otzen y Manterola (2017) agregan que la representatividad de una muestra permite extrapolar y por ende generalizar los resultados observados en ésta, a la población accesible.

### **3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

#### ***Técnicas de Recolección de Datos***

La técnica empleada fue la de análisis documental y esta fue de ayuda valiosa para los investigadores, de tal manera que sirvió para un mejor entendimiento de la situación de la empresa, donde se analizaron prospectos complementarios de cada emisión, tanto de bonos y papeles comerciales, dicha información se obtuvo de la empresa y a través de estos tenemos los datos de manera confiable donde se analizaron las diferentes colocaciones que fueron emitiendo en el transcurso de los años investigados, al respecto, Cabezas et al. (2018) indican que la técnica es muy importante, ya que permitirá mejorar y centrar la recolección de datos, consintiendo y permitiendo realizar nuevos análisis a mayor profundidad.

#### ***Instrumento de Recolección de Datos***

El instrumento utilizado fue la ficha documental del instrumento de deuda (ver Anexo 4), la cual fue diseñada concretamente para el contexto de la investigación, tomando en cuenta las dos dimensiones teóricas e indicadores

involucrados; Baena (2017) explica que el instrumento es un apoyo para que la técnica cumpla su propósito de recoger y establecer datos.

### **3.5 Procedimientos**

El estudio inicio con la búsqueda de la variable, después se procedió a la construcción de los instrumentos de medición, para que luego los expertos puedan validar que dicha información es necesaria para la medición de nuestras dos dimensiones, para un posterior análisis de los cinco años de estudio. Cabe señalar que la realización de la ficha documental cuenta con la autorización respectiva, verificada su validez con los expertos y cuyo documento está en el Anexo 5 y 6.

### **3.6 Método de Análisis de Datos**

El presente estudio empleó el método analítico, en cuanto al procesamiento de datos, se efectuó en el paquete estadístico del SPSS versión 25 en español y Microsoft Excel y el análisis de datos.

El estudio utilizó el procedimiento analítico, en referencia Pacheco (2021) aseguró que este procedimiento consiste en analizar y diagnosticar la causa de lo que se investiga, permitiendo que los motivos y efectos se puedan estudiar mediante un análisis.

El análisis de datos necesita de los objetivos programados en el protocolo de investigación, Rodríguez y Mendivelso (2018) expresan que se da el inicio, mediante el cálculo de estadísticas descriptivas, agregando de una manera detallada las características generales de la población o la muestra estudiada creando la prevalencia del desenlace de interés y los factores asociados.

### **3.7 Aspectos Éticos**

La investigación cuenta con la autorización del gerente general de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC ( ver en Anexo 7); el desarrollo de esta investigación ha cumplido con todo lo estipulado en el código de ética de investigación de la Universidad César Vallejo, aprobada mediante la resolución de Consejo Universitario N° 0126-2017/UCV, en el departamento de Trujillo, el 23 de mayo del 2017, el cual menciona en el artículo 6 que la honestidad es una parte fundamental para la elaboración del proyecto, ya que tiene una relación con la transparencia, y, por consiguiente, con la divulgación del trabajo; a su vez, el

investigador deberá respetar y valorar los derechos de propiedad de otros investigadores, es decir, no plagiar.

Las investigadoras hemos cumplido con las normas APA (7.<sup>a</sup> ed.) respetando el citado de autores, respetando la autonomía de estos. Como aspecto importante en la investigación se han tenido en cuenta los aspectos éticos, morales buscando siempre la originalidad y autenticidad de la investigación. La ética es fundamental para que toda persona pueda desarrollarse de una forma adecuada sin sobrepasar, ni transgredir los derechos de nadie y el factor moral es determinante en esta investigación, ya que son los pilares para que sea exitosa.

Según Reyes (2018), la ética cumple un rol importante en cualquier investigación, el personal que participa en todo el proceso tiene la responsabilidad de actuar con buena fe, buen criterio y resguardar en todo momento el sentido común.

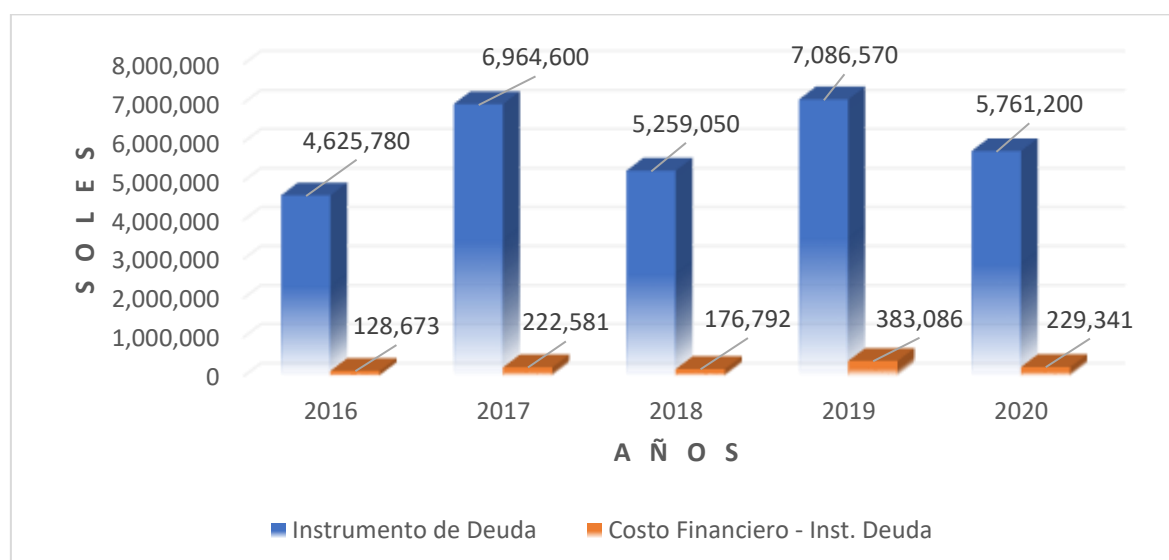
#### IV. RESULTADOS

Los resultados se presentan de acuerdo con los objetivos de investigación, primero el objetivo general, luego los específicos, mediante la estadística descriptiva con sus figuras comparativas de cinco periodos (2016 al 2020). Los datos se elaboraron de acuerdo con la ficha de análisis de datos (instrumento de investigación), los cuales tuvieron como fuente los reportes del complemento de los prospectos marco de la empresa, pertenecientes a los años: 2016 al 2020.

#### Análisis de los Instrumentos de Deuda

Figura 1

*Financiamiento Mediante Instrumentos de Deuda*



En la Figura 1, se muestra el análisis comparativo del financiamiento mediante los instrumentos de deuda de 5 años (2016 al 2020), se observa que el instrumento de deuda más alto fue el año 2019 con un importe en soles de 7,086,570; el año 2016 alcanzó su importe en soles más bajo de 4,625,780; debido a los efectos de la pandemia del COVID 19 en el año 2020 disminuyó con respecto al año 2019 en 1,325,370 (7,086,570 – 5,761,200) soles, representando una disminución del 18.70% lo que indica una disminución poco significativa, ya que el financiamiento del año 2020 (cuarentena) es más alto que de los años 2016 y 2018.

Por otro lado, también se observa que el costo financiero del instrumento de deuda del año 2016 representa un 2.78%  $((128,673/4,625,780) * 100)$  del

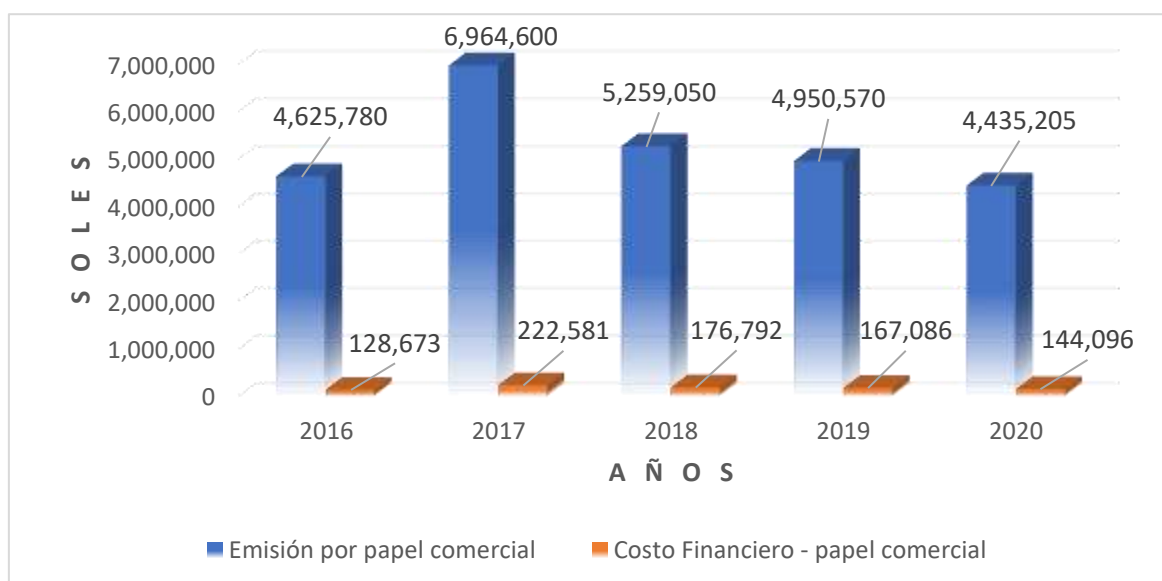
instrumento de deuda, el año 2017 con un costo financiero de 3.20%  $((222,581/6,964,600) * 100)$  del instrumento de deuda, el costo financiero del año 2018 fue 3.36%  $((176,792/5,259,050) * 100)$  del instrumento de deuda, el año 2019 alcanzó un costo financiero de 5.41%  $((383,086/7,086,570) * 100)$  del instrumento de deuda, para el año 2020 su costo financiero fue 3.91%  $((229,341/5,761,200) * 100)$  del instrumento de deuda. El costo financiero más alto fue el año 2019 (5.41%) debido a que su instrumento de deuda fue el más alto; el año 2016 alcanzó su costo financiero más bajo de 2.78% ya que fue el instrumento de deuda más bajo.

Por otro lado, cabe recalcar que el instrumento financiero por emisión de bonos recién se inició en el año 2019, lo cual desencadenó un incremento en los instrumentos financieros para ese mismo año, así como también para el año 2020.

## **Análisis de los Instrumentos de Deuda por Medio de Emisión de Papeles Comerciales**

**Figura 2**

*Financiamiento Mediante Emisión de Papeles Comerciales*



Como se puede apreciar en la Figura 2, el análisis comparativo del financiamiento a través de la emisión de papeles comerciales de 5 periodos, se observa que el instrumento de financiamiento más alto fue el periodo 2017, con un importe en soles de 6,964,600; el periodo 2020 alcanzó su importe en soles más

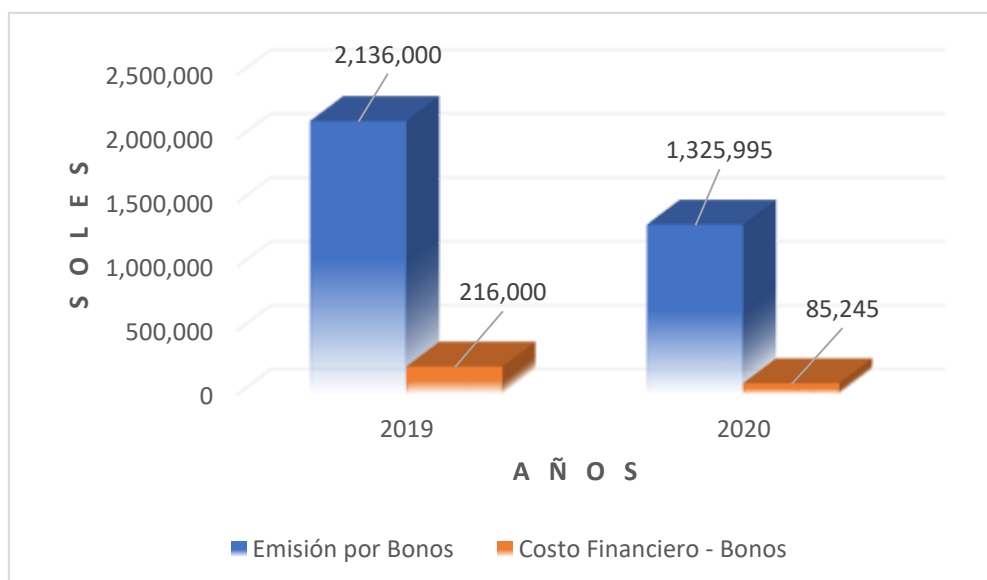
bajo de 4,435,205; esto se debió a los efectos de la pandemia del COVID 19. Así tenemos que el año 2020 disminuyó con respecto al año 2019 en 515,365 (4,950,570 – 4,435,205) soles, representando una disminución del 10.41%, lo cual indica una disminución poco significativa.

Por otro lado, también se observa que el costo financiero del año 2016 representa un 2.78%  $((128,673/4,625,780) * 100)$  del instrumento de papeles comerciales, el año 2017 con un costo financiero de 3.20%  $((222,581/6,964,600) * 100)$  del instrumento financiero, el costo financiero del año 2018 fue 3.36%  $((176,792/5,259,050) * 100)$  del instrumento financiero, el año 2019 alcanzó un costo financiero de 3.38%  $((167,086/4,950,570) * 100)$  del instrumento, para el año 2020 su costo financiero fue 3.25%  $((144,096/4,435,205) * 100)$  del instrumento. El costo financiero más alto fue el año 2019 (3.38%), aunque no fue el instrumento financiero más alto; el año 2016 alcanzó su costo financiero más bajo de 2.78% , aunque no fue el instrumento más bajo.

### **Análisis de los Instrumentos de Deuda por Medio de Bonos**

**Figura 3**

*Financiamiento Mediante Emisión de Bonos*



En la Figura 3, se observa el análisis comparativo del financiamiento a través de la emisión de bonos de 2 años, se muestra que el instrumento de financiamiento más alto fue el del 2019 con un importe de 2,136,000 soles; el año 2020 alcanzó



su importe más bajo de 1,325,995 soles; esto se debió a los efectos de la pandemia del COVID 19. Así tenemos que el año 2020 disminuyó con respecto al año 2019 en 810,005 (2,136,000 – 1,325,995) soles, representando una disminución del 37.92% y esto debido a los efectos de la cuarentena. También se debe recalcar que a partir del año 2019 recién se inició este tipo de financiamiento.

Por otro lado, también se observa que el costo financiero del instrumento de emisión de bonos del año 2019 alcanzó un costo financiero de 10.11%  $((216,000/2,136,000) * 100)$  del instrumento financiero, para el año 2020 su costo financiero fue 6.43%  $((85,245/1,325,995) * 100)$  del instrumento de bonos. El costo financiero más alto fue el año 2019 (10.11%) ya que fue el instrumento más alto; el año 2020 alcanzó su costo financiero más bajo (6.43%) porque fue el instrumento de deuda más bajo.

## V. DISCUSIÓN

De acuerdo con los resultados obtenidos por los años comparados, se pudo analizar el financiamiento que obtuvo la Empresa Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa SAC mediante instrumentos de deuda por los años 2016 al 2020, recurriendo a este financiamiento a través de papeles comerciales y bonos privados, para obtener los resultados se trabajó con 43 Complementos de Prospecto Marco, documento que contiene toda información vinculada a cada emisión, estas emisiones representaron el 44% del total de endeudamiento de la empresa y el costo financiero representó el 61% del total del costo de endeudamiento.

El año 2016 la empresa, realizó su primera emisión privada por medio de instrumentos de deuda de corto plazo, obteniendo un financiamiento total por el periodo 2016 de S/ 4,625,780, teniendo tres emisiones en ese año, con un periodo de duración de 6 meses por cada emisión, con una tasa de interés promedio del 6.07%, generando un costo financiero de S/ 128,673 representando el 2.78% del total del instrumento, sin embargo, esto significó un 99.73 % del total del costo de endeudamiento general de la empresa.

Dada la coyuntura negativa que venía atravesando el mercado bursátil en los últimos años, teniendo en cuenta que los principales ingresos de la empresa fueron las comisiones por intermediación, venta de acciones y dividendos, que negociaba en dicho mercado y habiendo tenido un año con mucha incertidumbre, la empresa tomó la decisión de realizar sus primeras emisiones por instrumentos de deuda, según acuerdo de directores, estas emisiones permitieron a la empresa visibilizar su potencial como emisor.

El éxito de la colocación de las emisiones de papeles comerciales y bonos se debió principalmente por la confianza que generó entre sus clientes inversionistas, tanto por responsabilidad, servicio y transparencia en sus operaciones. El 2016 fue el año que se obtuvo el menor financiamiento de los años estudiados.

En el año 2017 la empresa obtuvo un financiamiento de S/ 6,964,600 por instrumentos de deuda de corto plazo, teniendo 9 emisiones en ese año, con un periodo de duración de seis meses cada emisión, con una tasa de interés promedio del 6.93%, generando un costo financiero de S/ 222,581, representando el 3.20%

del total del instrumento, sin embargo, esto significó un 72.09 % del total del costo de endeudamiento general de la empresa. Ese mismo año, el área de finanzas expuso ante gerencia y directores su política de inversión a corto y mediano plazo donde plantearon un reperfilamiento de sus inversiones, basados en costos de emisión en el mercado de capitales y su intención de diversificar sus inversiones, en nuevas operaciones rentables del mercado.

Se realizaron la comparación de las tasas que pagaban por las emisiones versus los intereses que se cobraban por las inversiones realizadas en su portafolio, de esa manera buscaron invertir los recursos captados, la tendencia fue subiendo para ese año, por acuerdo de directorio y bajo las recomendaciones del área de finanzas, la empresa decidió invertir en la toma de facturas negociables, maximizando la rentabilidad, condiciones que el mercado bursátil ofrecía, generando una rentabilidad rápida, de esa manera, permitió a la empresa diversificar sus productos en su propio portafolio.

Para el año 2018 la empresa obtuvo un financiamiento de S/ 5,259,050 por instrumentos de deuda de corto plazo, teniendo nueve emisiones en ese año, con un periodo de duración de seis meses cada emisión, con una tasa de interés promedio del 7.16%, generando un costo financiero de S/ 176,792 representando el 3.36% del total del instrumento, sin embargo, esto significó un 37.28 % del total del costo de endeudamiento general de la empresa, por recomendación del área de finanzas, para el año 2018 deciden reducir el monto de financiamiento, en comparación al año anterior hubo una reducción S/ 1,705,550 debido a que los ingresos ordinarios estaban subiendo, en líneas generales están trabajando de una manera ordenada y planificada.

El año 2019 la empresa obtuvo un financiamiento de S/ 7,086,570 por instrumentos de deuda de corto plazo y mediano plazo, teniendo 13 emisiones en ese año, con un periodo de duración de seis meses en el caso de papel comercial y de 18 meses en el caso de bonos, con una tasa de interés promedio del 7.50%, generando un costo financiero de S/ 383,086 representando el 5.41% del total del instrumento, sin embargo, esto significó un 67.30 % del total del costo de endeudamiento general de la empresa, el año 2019 fue el año donde obtuvo el más alto financiamiento por instrumento de deuda, por ende, el mayor costo financiero, la empresa aumentó su nivel de endeudamiento para la diversificación de productos

bursátiles por haber sido un año con mucha expectativa financiera y tomando las decisiones más convenientes para La Empresa, este fue el año en que se empezó a emitir los primeros bonos y de esa forma financiarse a mayor plazo.

El año 2020 fue un año atípico, la empresa decidió reducir su financiamiento por la coyuntura sanitaria, obteniendo un financiamiento de S/ 5,761,200 por instrumentos de deuda de corto plazo y mediano plazo, teniendo 9 emisiones en ese año, con un periodo de duración de 6 meses en el caso de papel comercial y de 18 meses en el caso de bonos, con una tasa de interés promedio del 5.21%, generando un costo financiero de S/ 229,341 representando el 3.91% del total del instrumento.

Esto significó un 60.28 % del total del costo de endeudamiento general de la empresa, el año 2020 la economía mundial fue fuertemente afectada por la pandemia Covid-19, enfermedad altamente contagiosa, transcurrido el tiempo y no habiendo un panorama muy claro, la empresa decide disminuir el monto de sus emisiones, ya que los principales ingresos fueron afectados a causa de la pandemia, por ello, la gerencia decidió actuar de una manera responsable y cautelosa ante sus obligaciones financieras.

El resultado del financiamiento mediante emisión de papeles comerciales del 2016 al 2020, de la empresa para estos cinco periodos, ese instrumento representó un costo financiero de 73.6% del total del financiamiento por papel comercial, se observa que en el 2016 se obtuvo un financiamiento por S/ 4,625,780 y un costo financiero de S/ 128,673, el cual representó el 2.78 % del total para ese año, por ende, sería el menor costo financiero del total de los años comparados y su tiempo máximo de duración fue de seis meses por cada emisión. Si bien el inicio de cada emisión empezó, porque la empresa, por acuerdo de directorio, decidió tomar deuda para mantenerse en buena posición en el mercado de capitales, luego, la forma de financiamiento, por medio de papeles comerciales, para ese periodo, se convirtió en un recurso para poder inyectar capital financiero y diversificarse.

Para el 2017 este instrumento tuvo un valor de S/ 6,964,600 y un costo financiero de S/ 222,581, el cual representó el 3.20 % del total para ese año, y su tiempo máximo de duración fue de 6 meses. Ese año es en el que alcanza un valor máximo de deuda debido a que, por acuerdo de gerencia y directorio, decidieron

diversificar su cartera de negocios e invertir en otros proyectos de corto y mediano plazo.

Respecto al 2018, el resultado obtenido mostró un monto de emisión de S/ 5 259,050 y un costo financiero de S/ 176,792, el cual representó el 3.36 % del total para ese año y su tiempo máximo de duración fue de seis meses. Esto indicó que la tendencia fue bajando desde el 2018 al 2020, ya que en el año 2017 consiguieron lograr sus objetivos generales a corto plazo, estabilizando sus políticas de inversión.

En el año 2019, el resultado obtenido muestra un monto de emisión de S/ 4,950,570 y un costo financiero de S/ 167,086, el cual representó el 3.38 % del total para ese año, representando el monto más alto por costo financiero para ese periodo, aunque no haya sido el monto de emisión más alto de los periodos comparados y su tiempo máximo de duración fue de seis meses.

El resultado del año 2020 mostró un monto de endeudamiento de S/ 4,435,205 y un costo financiero de S/ 144,096, el cual representó el 3.25 % del total para ese año y su tiempo máximo fue de seis meses. El monto de emisión, en comparación al 2019, tuvieron una disminución poco significativa, representada por el 10.41%, en consecuencia, el año 2020 es el año en el que alcanzó el valor menor de deuda, ya que no quisieron exponer su capacidad de pago debido a la coyuntura.

El resultado del financiamiento mediante emisión de bonos de la empresa por los años 2019 al 2020, el estudio por instrumentos de deuda fue del periodo del 2016 al 2020, precisando que la emisión de bonos empieza en el año 2019, para ese año se obtuvo un financiamiento por S/ 2,136,000 y un costo financiero de S/ 216,000, el cual representó el 10.11 % del instrumento financiero, por ende, sería el mayor costo financiero del total de los años comparados, su tiempo máximo de duración fue de 18 meses por cada emisión. El área de finanzas recomendó a la empresa realizar las primeras emisiones de bonos, por lo cual su tiempo de duración es más largo que el de papel comercial, permitiendo tener más tiempo para cumplir con sus obligaciones antes los inversionistas.

En el año 2020 obtuvo un financiamiento por S/ 1,325,995 y un costo financiero de S/ 85,245, el cual representó el 6.43 % del instrumento financiero, por ende, sería el menor costo financiero del total de los años comparados, su tiempo máximo de duración fue de 18 meses por cada emisión. El año 2020 fue un año

con muchas expectativas de crecimiento, pero fue año atípico fuertemente afectada por la pandemia Covid-19, enfermedad altamente contagiosa, transcurrido el tiempo y no habiendo un panorama muy claro, la empresa decide disminuir el monto de sus emisiones.

Haber utilizado el tipo descriptivo comparativo como metodología de investigación, ha ayudado mucho a la presente investigación, ya que analizar cinco años, desde la primera emisión de instrumentos de deuda, ha permitido a la empresa tomar decisiones con respecto a su financiamiento, analizar si va a poder seguir teniendo capacidad de endeudamiento y revisar si es conveniente seguir emitiendo bonos por el sobre costo que pueda generar este, por ser de mayor tiempo de duración, pero que sin embargo se muestra beneficioso para la empresa por el tiempo de duración.

## VI. CONCLUSIONES

De acuerdo con la investigación realizada, tenemos las siguientes conclusiones:

**Primera.** La empresa decidió tomar deuda desde el 2016 al 2020, por medio de la emisión de papeles comerciales y bonos, para ello se respaldó con la elaboración de un documento denominado Programa de Emisión de deuda, aprobado por el Directorio y complementado con 43 complementos de prospecto marco por cada emisión. Estos documentos permitieron un mayor endeudamiento por medio de papeles comerciales. El año 2016 fue en el que se obtuvo menor financiamiento, con un valor de emisión S/ 4,625 780 y el costo financiero fue también menor por el valor de S/ 128,673, representado por 2.78%. El 2019 se obtuvo el mayor valor de emisión, resultando el monto de S/ 7,086 570, con un costo financiero de S/ 383,086, representado por 5.41%. Estas emisiones representaron el 44% del total de endeudamiento de la empresa y el costo financiero representó el 61% del total del costo de endeudamiento.

**Segunda.** Respecto al promedio de endeudamiento por papel comercial, la tendencia experimentó un descenso desde el 2018 al 2020. En cuanto al costo financiero por la emisión del papel comercial, este representa el 73.6% del total del financiamiento de la empresa para el periodo 2016 al 2020. El periodo más alto fue el 2017 con un importe de emisión de S/ 6,964,600 y el periodo 2020 alcanzó su importe de emisión más bajo de S/ 4,435,205. Por otro lado, también se observó que el costo financiero más alto fue el año 2019 (3.38%) aunque no fue el monto de emisión más alto y el año 2016 alcanzó su costo financiero más bajo de 2.78% aunque no fue el monto de emisión más bajo.

**Tercera.** La empresa empezó a emitir bonos desde el 2019, respecto al costo financiero por la emisión de bonos, este representó el 26.4% del total del financiamiento de la empresa por los periodos comparados. Se mostró que el monto de emisión más alto por bonos fue el del 2019 con un importe de S/ 2,136,000 con un costo financiero de S/ 216,000, representando el 10.11% y el año 2020 alcanzó su importe más bajo de S/1,325,995 con un costo financiero de S/ 85,245 representando el 6.43%, esto se debió a los efectos de la pandemia del COVID 19.

## VII. RECOMENDACIONES

Se realiza las siguientes recomendaciones para la empresa:

1. La empresa debe de priorizar sus emisiones a través de los bonos, por ser más conveniente, teniendo ventaja de tener mayor plazo en su vencimiento, estas emisiones manejan garantía específica, lo cual es más atractivo para el inversionista generando confianza y van a permitir estructurar sus inversiones en base a lo que más le conviene, de esta manera obtendría mejor rentabilidad.
2. Reinvertir sus utilidades, para adquirir más inversiones para su propia cartera a corto plazo como facturas negociables, confirming, papel comercial entre otros; con esto, el financiamiento por instrumento de deuda que emite la empresa bajaría.
3. Ofrecer una tasa de interés menor a la que viene pagando, considerando que la empresa tiene una confianza ganada en el mercado bursátil, por su buen comportamiento de pago a través de sus emisiones que en el transcurso de los años ha realizado.
4. Fortalecer su financiamiento en soles, como medida de precaución, debido a la gran incertidumbre que existe en el país, generada por la crisis política que atraviesa, lo cual ha generado una volatilidad en la moneda extranjera, pudiendo afectar considerablemente el costo financiero.



## REFERENCIAS

- Apaza Meza, M. (2017). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Pacífico Editores SAC.
- Aguirre, B. (2019). *Efecto del desarrollo del mercado de capitales en el crecimiento económico de los países del mila en el periodo 1994 –2016* [tesis de licenciatura, Universidad de Lima]. Repositorio Ulima <https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/9318>
- Baena Paz. (2017). *Metodología de la investigación*. Grupo editorial Patria . <https://www.editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074384093.pdf>
- Bravo , S. (29 de octubre de 2019). ¿Por qué las empresas emiten bonos? . *Gestión*.<https://gestion.pe/blog/inversioneinfrasestructura/2019/10/por-que-las-empresas-emiten-bonos.html/?ref=gesr>
- Cabezas Mejía, Andrade Naranjo, & Torres Santamaría. (2018). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/15424>.
- Callejas, M., Aguilar, B. & Guevara, J. (2021). *Análisis del proceso de emisión de bonos como fuente de financiamiento del banco de la producción en el periodo 2019-2020* [tesis de licenciatura, Universidad nacional Autónoma de Nicaragua, Managua].RepositorioUNAN <https://repositorio.unan.edu.ni/15886/1/15886.pdf>
- Campos Martínez. (2015). *Los bonos corporativos, alternativa de financiamiento en tiempos de crisis financiera en Ica* [tesis de maestría, Universidad Autónoma de Ica]. Repositorio Autónoma de Ica [http://repositorio.autonomadeica.edu.pe/bitstream/autonomadeica/116/1/Campos Martínez Silvana Rosario - Bonos Corporativos Alternativa Financiamiento.pdf](http://repositorio.autonomadeica.edu.pe/bitstream/autonomadeica/116/1/Campos%20Martinez%20Silvana%20Rosario%20-%20Bonos%20Corporativos%20Alternativa%20Financiamiento.pdf)
- Cantos, X. & Espin, A. (2019). *Estudio sobre el uso del papel comercial como alternativa de financiamiento al crédito bancario para las PYMES radicadas en la ciudad de Quito durante el período 2015-2017* [tesis de licenciatura, Universidad Central del Ecuador]. <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/18966/1/T-UCE-0005-CEC-209.pdf>
- Castañeda, F., & Contreras, F. (2017, 25 de julio). Spreads determinants of

- corporate bonds in state-owned companies-the CODELCO case. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 12(4), 436.  
[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1665-53462017000400431&lang=es](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462017000400431&lang=es)
- Chaparro Berrocal (2016). *Evaluación de las políticas públicas pymes desarrolladas en el mercado de capitales argentino por la comisión nacional de valores durante el periodo 2010-2015* [tesis de maestría, Universidad Austral].  
[https://renati.sunedu.gob.pe/bitstream/sunedu/952144/1/Chaparro\\_Berrocal\\_RLM.pdf](https://renati.sunedu.gob.pe/bitstream/sunedu/952144/1/Chaparro_Berrocal_RLM.pdf)
- Chávez Rivera, D. (2020). *Financiamiento en el mercado alternativo de valores para las pymes Perú 2019* [tesis de licenciatura, Universidad Privada del Norte]. RepositorioUPN.[https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24078/DIANA\\_STHEFANIA\\_CHAVEZ\\_RIVERA\\_TESISFINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24078/DIANA_STHEFANIA_CHAVEZ_RIVERA_TESISFINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Chirinos Ramal, D, & Moreno Camino, S. (2020). *Préstamos versus bonos, ventajas y desventajas de cada tipo de deuda desde el punto de vista de la empresa*. [tesis de licenciatura, Universidad del Pacífico]. Repositorio Pacífico.[https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2669/ChirinosDiego\\_Tesis\\_Licenciatura\\_2020.pdf?sequence=1](https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2669/ChirinosDiego_Tesis_Licenciatura_2020.pdf?sequence=1)
- Coll Morales, F. (2 de marzo de 2020). Instrumento de deuda. *Economipedia.com*.  
<https://economipedia.com/definiciones/instrumentos-de-deuda.html>
- Espinel Ávila, K., Daza Cuervo, M. & Paredes Garzón, V. (2015, 1 de diciembre). Modelo alternativo de financiamiento para pymes. *Revista estudiantil Vía Libre*, 8(6), 55.  
[https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/via\\_libre/article/view/3692/3082](https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/via_libre/article/view/3692/3082)
- Galarza Canchucaya. (2017). *Determinantes de la emisión de deuda en el extranjero para las empresas no financieras: caso peruano 2003-2014* [tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP[https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/7767/GALARZA\\_CANCHUCAJA\\_KAREN\\_DETERMINANTES.pdf;jsessionid=80B701A93B7A7816C1175E950B2224D1?sequence=1](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/7767/GALARZA_CANCHUCAJA_KAREN_DETERMINANTES.pdf;jsessionid=80B701A93B7A7816C1175E950B2224D1?sequence=1)
- Galicial, S., Cárdenas, M., Rivas, L. (2017, noviembre). Las bolsas de valores de los países afiliados al Mercado Integral Latinoamericano (Colombia, Chile,

- Perú y México). *Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 11, 1820-1822. <https://www.riico.net/index.php/riico/article/view/1534/1194>
- García, J. & Valdiviezo J. (2021). *Instrumentos de inversión: tratamiento contable, tributario y legal*. Instituto Pacífico SAC.
- García Uribe. (2019). *La Percepción de confianza de los inversionistas como determinante en los yield spreads de bonos corporativos, un análisis de latinoamérica para el periodo 2018-2019* [tesis de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio PUCP. [https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/16616/SALAS\\_DIAZ\\_GABRIEL\\_ANTONIO\\_PERCEPCION\\_CONFIANZA\\_INVERSIONISTAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/16616/SALAS_DIAZ_GABRIEL_ANTONIO_PERCEPCION_CONFIANZA_INVERSIONISTAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- García Vereau, & Rosadio Ortiz. (2019). *Influencia en la tasa de interés de los bonos peruanos y la tasa de interés de los bonos estadounidenses en el precio de las acciones de la bolsa de valores de Lima, periodo 2015 - 2018* [tesis de licenciatura, Universidad Privada Antenor Orrego]. Repositorio UPAO [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/5794/1/RE\\_ECON\\_JAUGUSTO.GARCÍA.ALDO.ROSADIO\\_DATOS.PDF](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/5794/1/RE_ECON_JAUGUSTO.GARCÍA.ALDO.ROSADIO_DATOS.PDF)
- Guerrero, N. (2015). *Papeles comerciales como instrumento de inversión en el mercado venezolano*. [tesis de doctorado, Universidad de Carabobo]. Repositorio <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2088/nguerrero.pdf?sequence=3>
- Hernández Sampieri, Fernández Colado, & Baptista Lucio. (2014). *Metodología de la investigación*. Interamericanas Editores S. A. de C.V. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=775008>
- Horna Zegarra, I. E. (2020, 1 de abril). Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú. *Retos revista de ciencia de la administración y economía*, 10(19), 138-145. <https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.08>
- Decreto Legislativo 861. Ley de mercado de valores. <https://www.smv.gob.pe/uploads/peruleymercadovalores.pdf>
- Ley de títulos valores 2000. (2000, 19 de junio). Congreso de la República. Diario oficial el Peruano N° 27287. <https://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/27287.pdf>
- linkcontentpro. (19 de febrero de 2019). *Todo lo que se debe saber sobre el*

*financiamiento a corto plazo.*

Redacción. <https://www.muypymes.com/2019/02/19/saber-financiamiento-corto-plazo>

Luna, Vega, & Castillo. (2015, diciembre). Tendencias recientes de las emisiones de bonos en el exterior de empresas en América Latina. *Revista Estudios Económicos*, (30), 57.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/30/ree-30-castillo-luna-vega.pdf>

Mendoza Ruiz, & Vera Tisnado. (2019). *Emisión de bonos en el mercado de valores y su incidencia en el financiamiento de Tambos Perú S.A.C., 2018*. [tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio UCV. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/45700/Mendoza\\_RLE-Vera\\_TM-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/45700/Mendoza_RLE-Vera_TM-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Mishkin F. S., y Eakins S. G., (2018) *Financial Markets and Institutions. Person Education, 9*

[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/63489191/\\_Frederic\\_S.\\_Mishkin\\_\\_Stanley\\_Eakins\\_Financial\\_Markets\\_and\\_Institutionsrasabourse.com20200601-17918-1cepoi3-with-cover-pagev2.pdf?Expires=1637705255&Signature=hJfFNcG7lt-1XcciADY0WdaGBvQTKlJzDv2lyV4UZakn98bEFcCkf9TdIW29wOJYCB81NNw6wD7YXF53VdMBVJj~XZLQS5JS~u2VED5HyFlkdB3FFii4kJepP6p3xU9GP sNBrKzwnPnIj8yxl7bvd8vC6pXbYwfeq~nO5NIv4P~dGfPaVT5~Yx7oNFY697lkbX6zNW0HRbQbybsEeIXLt29r2yyJtu78KBjl4jc9Oio3YPaNF7NuC5XWVadm rceVFcNEVon-hLEG98vTvBhfkr46IJ2~Wv85324BEI7GY7iGOpK69~YEROSJvAAr9SC8m6nx~ZE7mD92WO5RIEXoJQ\\_\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/63489191/_Frederic_S._Mishkin__Stanley_Eakins_Financial_Markets_and_Institutionsrasabourse.com20200601-17918-1cepoi3-with-cover-pagev2.pdf?Expires=1637705255&Signature=hJfFNcG7lt-1XcciADY0WdaGBvQTKlJzDv2lyV4UZakn98bEFcCkf9TdIW29wOJYCB81NNw6wD7YXF53VdMBVJj~XZLQS5JS~u2VED5HyFlkdB3FFii4kJepP6p3xU9GP sNBrKzwnPnIj8yxl7bvd8vC6pXbYwfeq~nO5NIv4P~dGfPaVT5~Yx7oNFY697lkbX6zNW0HRbQbybsEeIXLt29r2yyJtu78KBjl4jc9Oio3YPaNF7NuC5XWVadm rceVFcNEVon-hLEG98vTvBhfkr46IJ2~Wv85324BEI7GY7iGOpK69~YEROSJvAAr9SC8m6nx~ZE7mD92WO5RIEXoJQ__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

Montoya Pérez, J. (2016, 22 de mayo). Los mercados de renta fija y bursátil. *REICE: Revista Electrónica de Investigación En Ciencias Económicas*, 4(7), 350–377. <https://doi.org/10.5377/REICE.V4I7.2838> (REVISTA INDEXADA)

Morellec, E., Valta, P., & Zhdanov, A. (15 de mayo de 2014). Financing Investment: The Choice Between Bonds And Bank Loans. *Swiss Finance Institute*, 14(4), SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2162896>

Otzen, & Manterola. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población. *Revista*

- Int. J. Morphol*, 35(1), 227–228.  
<https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Pacheco, J. (12 de noviembre de 2021). Método Analítico (reglas, características, etapas). *Web y Empresas*. <https://www.webyempresas.com/metodo-analitico/>
- Pérez Barbeito, J. (2014). *Cómo gestionar los riesgos financieros*. Editorial Universidad de Santiago de Chile. <http://biblioteca.uaysen.cl/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=103>
- Rendón Macías, Villasís Keeve, & Miranda Novales. (2016, 4 de octubre). Estadística descriptiva. *Revista Alergia México*, 63(4), 398–406. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=486755026009>
- Rodríguez, M., & Mendivelso, F. . (2018, 2 de julio). Diseño de investigación de corte transversal. *Revista Médica Sanitas*, 21(3), 143-144. <https://revistas.unisanitas.edu.co/index.php/RMS/article/view/368>
- Reyes, H.. (2018, marzo) Problemas éticos en las publicaciones científicas. *Revista Médica Chile*, 146(3), 374. [https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0034-98872018000300373&lng=es&nrm=i.p&tlng=es](https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0034-98872018000300373&lng=es&nrm=i.p&tlng=es)
- Vásquez Burguillo, R. (29 de enero de 2016). Pasivo financiero. *Economipedia.com*. <https://economipedia.com/definiciones/pasivo-financiero.html>
- Salazar, R (23 de noviembre de 2015). Los instrumentos financieros y la globalización. *Conexión ESAN*. <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2015/11/23/los-instrumentos-financieros-globalizacion/>
- Stowell, D. (2018). *Investment Banks, Hedge Funds, and Private Equity. London, United Kingdom: Academic Press, 2*. [https://www.smv.gob.pe/Biblioteca/temp/catalogacion/Investment\\_Banks\\_Hedge\\_Funds\\_Private\\_Equity.pdf](https://www.smv.gob.pe/Biblioteca/temp/catalogacion/Investment_Banks_Hedge_Funds_Private_Equity.pdf)
- Torres, Guerrero, & Paradas. (2017, 17 de enero). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Revista CICAG* 14(2), 286-288. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>
- Umair Majid. (2018, 10 de enero). Fundamentos de la investigación: diseño del estudio, población y tamaño de la muestra. *Revista de Investigación de Pregrado En Ciencia y Tecnología Clínica Y Natural (URNCSST)*, 2 (12), 1-7. <https://doi.org/10.26685/urncst.16>

- Universidad Mayor de San Marcos. (2014, octubre). Una universidad al servicio de la investigación multidisciplinaria. *Revista Quipukamayoc*, 22 (42), 32-33. [http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/revista/Quipukamayoc\\_22\\_42.pdf](http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/revista/Quipukamayoc_22_42.pdf)
- Valderrama Mendoza, S. (2013). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica cualitativa, cuantitativa y mixta*. Editorial San Marcos.
- Vásquez Burguillo, R. (29 de enero de 2016). Pasivo financiero. *Economipedia.com*. <https://economipedia.com/definiciones/pasivo-financiero.html>
- Yataco, J. (28 de marzo de 2017). La emisión de bonos, como una forma de financiamiento para la empresa. *Idealex*. <https://idealex.press/emision-de-bonos-como-forma-de-financiamiento/>

## ANEXOS

### Anexo 1. Matriz de operacionalización

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES					
TÍTULO: Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020					
VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Instrumentos de Deuda	<p>Los instrumentos de deuda son una serie de herramientas mediante los que una compañía, organismo o institución consiguen financiación. Para ello, la entidad emite un instrumento de deuda que un comprador adquiere, aportando así financiación a la entidad. Como contraprestación, la entidad se compromete, dado que es una obligación financiera, a devolver la cantidad prestada en un periodo determinado. Para ello, también se acuerda una rentabilidad, la cual se pagará al tenedor de la deuda como rendimiento por la prestación, Francisco Coll Morales (02 de marzo, 2020).</p> <p>Instrumentos de deuda. Economipedia.com</p>	Se medirá a través de Fichas de Análisis documental	Financiamiento por Emisión de Papel Comercial	Moneda de emisión del papel comercial	Escala de razón
				Monto de la emisión del papel comercial	
				Valor nominal del papel comercial	
				Tasa de interés implícita del papel comercial	
				Plazo de la emisión del papel comercial	
				Costo financiero por la emisión de papel comercial	
			Financiamiento por Emisión de Bonos	Moneda de emisión del bono	
				Monto de la emisión del bono	
				Valor nominal del bono	
				Tasa de interés implícita del bono	
				Plazo de la emisión del bono	
				Costo financiero por la emisión del bono	

**Anexo 2. Matriz de Consistencia**

MATRIZ DE CONSISTENCIA			
TITULO: Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020			
PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
<b>Problema general</b>	<b>Objetivo general</b>		
¿En qué consiste el Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020?	Analizar los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020		
<b>Problemas específicos</b>	<b>Objetivos específicos</b>	<b>Variable 1:</b> Análisis Comparativo de los Instrumento de deuda Dimensiones: D1: Financiamiento por Emisión de Papel Comercial D2: Financiamiento por Emisión de Bonos	<b>Tipo de Investigación:</b> Descriptivo-Comparativo <b>Diseño de Investigación:</b> No experimental <b>Técnica:</b> Análisis documental <b>Instrumento:</b> Ficha de análisis documental <b>Muestra Poblacional: 43</b> prospectos Marco Complementario del 2016 al 2020.
¿En qué consiste el Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de Financiamiento por emisión de Papel Comercial de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020?	Analizar los Instrumentos de Deuda por medio de emisión de papeles comerciales de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020		
¿En qué consiste el Análisis comparativo de los Instrumentos de Deuda de Financiamiento por emisión de Bonos de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020?	Analizar los Instrumentos de Deuda por medio de bonos de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020		



### Anexo 3. Matriz Instrumental

TÍTULO: Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020						
VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN	FUENTE	TÉCNICA / INSTRUMENTO
Instrumentos de Deuda	Financiamiento por Emisión de Papel Comercial	Moneda de emisión del papel comercial	La moneda en que se emite el papel comercial.	Escala de razón	Prospecto Marco complementario	<b>Técnica:</b> Análisis Documental <b>Instrumento:</b> Ficha de Revisión Documental
		Monto de la emisión del papel comercial	El monto de la emisión del papel comercial.			
		Valor nominal del papel comercial	El valor nominal del papel comercial.			
		Tasa de interés implícita del papel comercial	La tasa de interés implícita del papel comercial.			
		Plazo de la emisión del papel comercial	El plazo de la emisión del papel comercial			
		Costo financiero por la emisión de papel comercial	El costo financiero por la emisión de papel comercial			
	Financiamiento por Emisión de Bonos	Moneda de emisión del bono	La moneda en que se emite emitido el bono.			
		Monto de la emisión del bono	El monto de la emisión del bono.			
		Valor nominal del bono	El valor nominal del bono.			
		Tasa de interés implícita del bono	La tasa de interés implícita del bono.			
		Plazo de la emisión del bono	El plazo de la emisión del bono			
		Costo financiero por la emisión del bono	El costo financiero por la emisión de bono.			



## **Anexo 5. Validez y Confiabilidad**

### **A. Descripción de los Jueces expertos**

<b>Apellidos y Nombres</b>	<b>Especialidad</b>	<b>Años de experiencia</b>	<b>Observación</b>
Gálvez Cavero, Lucila Elba	CPC	29	Aceptable
Arroyo Montes, Carlos Fernando	CPC	10	Aceptable
García Minchola, Alejandro Arturo	CPC	8	Aceptable

### **B. Validez por V de Aiken**

<b>Criterio</b>	<b>%</b>
Pertinencia	85.42
Relevancia	81.94
Claridad	80.56
<b>Total V de Aiken</b>	<b>82.64</b>

Anexo 6. Validez de los expertos



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Certificado de Validez de Contenido del instrumento que Mide el instrumento de Deuda

MD= Muy en desacuerdo

D= desacuerdo

A= Acuerdo

MA= Muy de acuerdo

N°	DIMENSIONES / Items	Pertinencia <sup>1</sup>				Relevancia <sup>2</sup>				Claridad <sup>3</sup>				Sugerencias
		MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	
<b>Financiamiento por Emisión de Papel Comercial</b>														
1	La moneda en que se emite el papel comercial.			✓								✓		
2	El monto de la emisión del papel comercial.				✓			✓				✓		
3	El valor nominal del papel comercial.			✓				✓						
4	La tasa de interés implícita del papel comercial.		✓				✓				✓			
5	El plazo de emisión del papel comercial.				✓			✓					✓	
6	El costo financiero por la emisión de papel comercial.			✓				✓				✓		
<b>Financiamiento por Emisión de Bonos</b>														
7	La moneda en que se emite emitido el bono.			✓				✓				✓		
8	El monto de la emisión del bono.				✓				✓				✓	
9	El valor nominal del bono.			✓				✓					✓	
10	La tasa de interés implícita del bono.			✓				✓				✓		
11	El plazo de emisión del bono.				✓			✓				✓		
12	El Costo financiero por la emisión de bono.				✓							✓		



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:    Aplicable     Aplicable después de corregir [ ]    No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg: ..... GALVEZ CAVERO LUCILA .....    DNI: ..... 09273765 .....

Especialidad del validador: ..... CONTADOR PUBLICO COLEGIADO - ESPECIALISTA FINANZAS .....

N° de años de Experiencia profesional: ..... 29 AÑOS .....

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

..... 08 de Nov de 2021 .....

-----  
Firma del Experto Informante.

Especialidad  
.....  
LUCILA GALVEZ CAVERO  
CPCC 9519



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Certificado de Validez de Contenido del instrumento que Mide el instrumento de Deuda

MD= Muy en desacuerdo

D= desacuerdo

A= Acuerdo

MA= Muy de acuerdo

Nº	DIMENSIONES / Items	Pertinencia <sup>1</sup>				Relevancia <sup>2</sup>				Claridad <sup>3</sup>				Sugerencias
		MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	
<b>Financiamiento por Emisión de Papel Comercial</b>														
1	La moneda en que se emite el papel comercial.			✓								✓		
2	El monto de la emisión del papel comercial.				✓			✓				✓		
3	El valor nominal del papel comercial.			✓				✓				✓		
4	La tasa de interés implícita del papel comercial.			✓				✓				✓		
5	El plazo de emisión del papel comercial.				✓				✓				✓	
6	El costo financiero por la emisión de papel comercial.			✓				✓				✓		
<b>Financiamiento por Emisión de Bonos</b>														
7	La moneda en que se emite emitido el bono.			✓				✓				✓		
8	El monto de la emisión del bono.				✓				✓				✓	
9	El valor nominal del bono.			✓				✓				✓		
10	La tasa de interés implícita del bono.			✓				✓				✓		
11	El plazo de emisión del bono.				✓				✓				✓	
12	El Costo financiero por la emisión de bono.				✓				✓				✓	



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:    Aplicable     Aplicable después de corregir [ ]    No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg: ..... ARROYO MONTES CARLOS FERNANDO .....    DNI: 25717017 .....

Especialidad del validador: CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO .....

N° de años de Experiencia profesional: ..... 10 AÑOS .....

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

..... 10 ..... de NOV. de 2021

.....  
CARLOS FERNANDO ARROYO MONTES  
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO  
MAT N° 19673  
.....

Firma del Experto Informante.

Especialidad



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Certificado de Validez de Contenido del instrumento que Mide el instrumento de Deuda

MD= Muy en desacuerdo

D= desacuerdo

A= Acuerdo

MA= Muy de acuerdo

N°	DIMENSIONES / Items	Pertinencia <sup>1</sup>				Relevancia <sup>2</sup>				Claridad <sup>3</sup>				Sugerencias
		MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	
<b>Financiamiento por Emisión de Papel Comercial</b>														
1	La moneda en que se emite el papel comercial.			✓				✓				✓		
2	El monto de la emisión del papel comercial.				✓				✓				✓	
3	El valor nominal del papel comercial.			✓				✓				✓		
4	La tasa de interés implícita del papel comercial.			✓				✓				✓		
5	El plazo de emisión del papel comercial.				✓				✓				✓	
6	El costo financiero por la emisión de papel comercial.			✓				✓				✓		
<b>Financiamiento por Emisión de Bonos</b>														
7	La moneda en que se emite emitido el bono.				✓				✓				✓	
8	El monto de la emisión del bono.				✓				✓				✓	
9	El valor nominal del bono.			✓				✓				✓		
10	La tasa de interés implícita del bono.			✓				✓				✓		
11	El plazo de emisión del bono.				✓				✓				✓	
12	El Costo financiero por la emisión de bono.				✓				✓				✓	





UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:    Aplicable [X]    Aplicable después de corregir [ ]    No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg: GARCIA MINCHOLA, ALEJANDRO ARTURO    DNI: 18130571

Especialidad del validador: CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO - FINANZAS

Nº de años de Experiencia profesional: 8 AÑOS

- <sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
- <sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar el componente o dimensión específica del constructo
- <sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

16 de NOV de 2021  
  
Alejandro García Minchola  
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO  
MAT. 44205

Firma del Experto Informante.  
Especialidad

## Anexo 7. Autorización



Lima 15 de noviembre de 2021

Señora (ta)  
Aracelli Gil Yupanqui  
Andrea Huamán Zarate

**Asunto:** Autorización de la información de la empresa Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa SAC.

**De nuestra mayor consideración:**

Mediante el presente documento autorizo brindar información necesaria de la empresa Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa identificada con el Ruc N° 20107213695, a la Sra Aracelli Gil Yupanqui identificada con el DNI N° 18197961 y la Srta Andrea Huamán Zarate identificada con el DNI N° 45891199, ambas en calidad de alumnas de la Universidad Cesar Vallejo sede Lima Este, para que realicen su trabajo de investigación titulada " Análisis Comparativo de los Instrumentos de Deuda de la Empresa Inversión y Desarrollo SAB SAC, Lima 2016 al 2020".

Se emite esta carta para fines de las solicitantes.

Atentamente;

Luis Alberto Luyo Zerbillos  
Gerente General