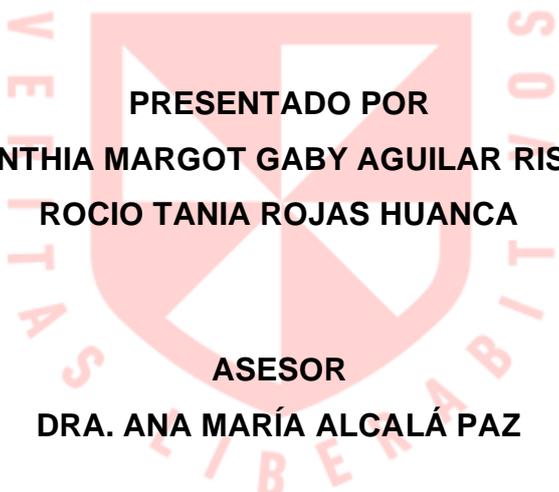


FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS  
BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES  
EN EL MERCADO DE VALORES DE LIMA  
METROPOLITANA, AÑO 2022”**



PRESENTADO POR  
CYNTHIA MARGOT GABY AGUILAR RISCO  
ROCIO TANIA ROJAS HUANCA

ASESOR  
DRA. ANA MARÍA ALCALÁ PAZ

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL  
DE CONTADOR PÚBLICO

LIMA – PERÚ  
2024



**CC BY-NC-ND**

**Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada**

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

**“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES  
EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE  
VALORES DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022”**

**PARA OPTAR**

**EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:**

**CYNTHIA MARGOT GABY, AGUILAR RISCO**

**ROCIO TANIA, ROJAS HUANCA**

**ASESOR**

**DRA. ANA MARÍA ALCALÁ PAZ**

**LIMA, PERÚ**

**2024**

**DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES  
EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE  
VALORES EN LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022**

## **ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

DRA. ANA MARÍA ALCALÁ PAZ

### **MIEMBROS DEL JURADO:**

#### **PRESIDENTE:**

DR. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

#### **SECRETARIO:**

DRA. MARÍA EUGENIA VÁSQUEZ GIL

#### **MIEMBRO DEL JURADO:**

DR. SABINO TALLA RAMOS

## **DEDICATORIA**

A nuestros padres que son nuestro pilar,  
maestros y compañeros de estudio, por su  
apoyo en el desarrollo del trabajo de  
suficiencia profesional.

## **AGRADECIMIENTO**

Nuestro agradecimiento a las personas que colaboraron a finalizar el presente trabajo, maestros y amigos de la universidad.

PAPER NAME

**TSP\_FINAL\_AGUILAR\_RISCO\_CYNTHIA\_MARGOT\_GABY\_ROJAS\_HUANCA\_ROCI O.docx**

AUTHOR

**CYNTHIA MARGOT GABY AGUILAR RISCO**

WORD COUNT

**14815 Words**

CHARACTER COUNT

**80660 Characters**

PAGE COUNT

**90 Pages**

FILE SIZE

**1.7MB**

SUBMISSION DATE

**Nov 21, 2023 11:45 AM GMT-5**

REPORT DATE

**Nov 21, 2023 12:00 PM GMT-5**

● **19% Overall Similarity**

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 19% Internet database
- 4% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 11% Submitted Works database

● **Excluded from Similarity Report**

- Bibliographic material
- Quoted material
- Small Matches (Less than 10 words)
- Manually excluded text blocks

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>CARATULA</b> .....	<b>i</b>
<b>TÍTULO</b> .....	<b>ii</b>
<b>ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO</b> .....	¡Error! Marcador no definido.
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>v</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>ix</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>xi</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xv</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	<b>1</b>
1.1 Descripción de la Realidad Problemática .....	1
1.2 Formulación del Problema .....	3
1.2.1 Problema Principal .....	3
1.2.2 Problemas Específicos.....	3
1.3 Objetivos de la Investigación .....	4
1.3.1 Objetivo Principal .....	4
1.3.2 Objetivos Específicos .....	4
1.4 Justificación de la Investigación.....	4
1.5 Limitaciones.....	5
1.6 Viabilidad del estudio.....	6
<b>CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>7</b>
2.1 Antecedentes de la Investigación .....	7
2.1.1. Antecedentes Nacionales .....	7
2.1.2. Antecedentes Internacionales .....	12
2.2 Bases teóricas .....	16
2.2.1 Variable Independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles .....	17
2.2.2 Variable Dependiente: Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores .....	20
2.3 Términos Técnicos .....	25
2.3.1 Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles .....	25
2.3.2 Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores .....	26

2.4	Formulación de hipótesis .....	31
2.4.1	Hipótesis Principal.....	31
2.4.2	Hipótesis Específicas .....	31
2.5	Operacionalización de variables .....	32
2.5.1	Variable independiente.....	32
2.5.2	Variable dependiente.....	33
	<b>CAPÍTULO III. METODOLOGÍA.....</b>	<b>34</b>
3.1	Diseño Metodológico .....	34
3.1.1	Tipo de Investigación .....	34
3.1.1.1	Nivel de Investigación .....	34
3.2	Población y Muestra .....	35
3.2.1	Población .....	35
3.2.2	Muestra .....	35
3.3	Técnicas de Recolección de Datos.....	37
3.3.1	Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos.....	37
3.3.2	Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos. ....	37
3.4	Técnicas para el procesamiento y análisis de la información .....	38
3.5	Aspectos éticos.....	38
	<b>CAPÍTULO IV. RESULTADOS.....</b>	<b>40</b>
4.1	Resultados de la encuesta.....	40
4.2	Análisis de la fiabilidad.....	59
	<b>CAPÍTULO V. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>65</b>
5.1	Discusión .....	65
5.2	Conclusiones .....	66
5.3	Recomendaciones .....	67
	<b>FUENTES DE INFORMACIÓN.....</b>	<b>69</b>
	<b>ANEXOS .....</b>	<b>73</b>
	Anexo 1. Matriz de Consistencia.....	77
	Anexo 2. Encuesta .....	78

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Variable independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles .....	32
Tabla 2	Variable dependiente: Financiamiento en el Mercado de Valores.....	33
Tabla 3	Distribución de la población .....	35
Tabla 4	Distribución de la muestra.....	36
Tabla 5	¿Considera usted que los garantes proporcionan tranquilidad frente a una amenaza de inversión? .....	41
Tabla 6	¿La empresa tiene conocimiento acerca de la asesoría de los agentes bursátiles? .....	42
Tabla 7	¿Cree que están bien definidas las obligaciones adicionales del agente intermediario?.....	43
Tabla 8	¿Cree necesario participar en las conferencias para una mejor educación financiera? .....	44
Tabla 9	¿Asistiría a los seminarios realizados por los agentes bursátiles?.....	45
Tabla 10	¿Su empresa estaría de acuerdo en participar en los comités de asesoramientos? .....	46
Tabla 11	¿Crees que la Rueda de bolsa es una herramienta eficiente para conocer el funcionamiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana?.....	47
Tabla 12	¿Cree usted que la mesa de negociación es una alternativa de financiamiento extrabursátil?.....	48
Tabla 13	¿Es adecuado el proceso de adaptación de los agentes bursátiles en su empresa? .....	49
Tabla 14	¿Conoce los tipos de rendimientos para la proyección financiera de su empresa? .....	50
Tabla 15	¿Considera que debe tener en cuenta un proyecto de planificación de rendimiento en su empresa? .....	51
Tabla 16	¿Cree que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero?.....	52

Tabla 17	¿Su empresa tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo?.....	53
Tabla 18	¿La empresa tiene definidas las técnicas para minimizar el riesgo? .....	54
Tabla 19	¿Cuenta con un plan que ayude a la adaptación del riesgo de la empresa? .....	55
Tabla 20	¿Conoce los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional?.....	56
Tabla 21	¿Cuenta usted con una estrategia de sistemas de diseños y elaboración de inversiones?.....	57
Tabla 22	¿La empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión? .....	58

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	¿Considera usted que los garantes proporcionan tranquilidad frente a una amenaza de inversión? .....	41
Figura 2.	¿La empresa tiene conocimiento acerca de la asesoría de los agentes bursátiles? .....	42
Figura 3.	¿Cree que están bien definidas las obligaciones adicionales del agente intermediario? .....	43
Figura 4.	¿Cree necesario participar en las conferencias para una mejor educación financiera? .....	44
Figura 5.	¿Asistiría a los seminarios realizados por los agentes bursátiles? .....	45
Figura 6.	¿Su empresa estaría de acuerdo en participar en los comités de asesoramientos? .....	46
Figura 7.	¿Crees que la Rueda de bolsa es una herramienta eficiente para conocer el funcionamiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana? .....	47
Figura 8.	¿Cree usted que la mesa de negociación es una alternativa de financiamiento extrabursátil? .....	48
Figura 9.	¿Es adecuado el proceso de adaptación de los agentes bursátiles en su empresa? .....	49
Figura 10.	¿Conoce los tipos de rendimientos para la proyección financiera de su empresa? .....	50
Figura 11.	¿Considera que debe tener en cuenta un proyecto de planificación de rendimiento en su empresa? .....	51
Figura 12.	¿Cree que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero? .....	52
Figura 13.	¿Su empresa tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo? .....	53
Figura 14.	<i>¿La empresa tiene definidas las técnicas para minimizar el riesgo? .....</i>	<i>54</i>
Figura 15.	<i>¿Cuenta con un plan que ayude a la adaptación del riesgo de la empresa? .....</i>	<i>55</i>

Figura 16.	¿Conoce los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional?.....	56
Figura 17.	¿Cuenta usted con una estrategia de sistemas de diseños y elaboración de inversiones?.....	57
Figura 18.	¿La empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión? .....	58

## RESUMEN

El desarrollo de este estudio el **“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE VALORES LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022”**, en primera instancia se determinó en qué medida el desempeño de los intermediarios bursátiles benefician el financiamiento en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, se plantea problemas, objetivos, se redacta hipótesis, se elabora el marco de la metodología de investigación y es a partir de este proceso incluye la formulación de preguntas, análisis e interpretación de las principales características de los intermediarios en el Mercado de Valores, respecto del financiamiento que realizan en valores considerando su contribución al crecimiento económico del país.

El público objetivo estuvo conformado por 30 hombres y mujeres empresarios, representantes, gerentes, ejecutivos, jubilados, administrativos, gerentes, prestadores de servicios, socios y accionistas de pequeñas y medianas empresas registradas a nivel de Lima.

Los resultados obtenidos muestran que aún queda un largo camino por recorrer en la aplicación de financiamiento al mercado de capitales peruano, pero existen factores importantes para revitalizar este mercado y sacarlo de esta situación de “subdesarrollado”. Entre los puntos a considerar están, los requisitos que se deben cumplir para ejercer los servicios de un agente de valores en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana y la importancia de los agentes intermediarios cuando asesoran, ya que los inversores no están familiarizados con los distintos instrumentos del mercado de capitales y tienen miedo de invertir. En ese sentido, no tienen el conocimiento para aprovechar los productos financieros que ofrece la bolsa de valores.

**Palabras claves:** Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles, Financiamiento de las empresas PYMES en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana.

## ABSTRACT

The development of this study, "**PERFORMANCE OF STOCK INTERMEDIARIES IN THE FINANCING OF SMEs IN THE METROPOLITAN LIMA STOCK MARKET, YEAR 2022,**" initially determined to what extent the performance of stock intermediaries benefits financing in the SMEs' Stock Market in Metropolitan Lima. It formulates problems, objectives, drafts hypotheses, develops the research methodology framework, and from this process, includes the formulation of questions, analysis, and interpretation of the main characteristics of intermediaries in the Stock Market concerning the financing they provide in securities, considering their contribution to the country's economic growth.

The target audience consisted of 30 men and women, entrepreneurs, representatives, managers, executives, retirees, administrators, service providers, partners, and shareholders of small and medium-sized enterprises registered at the Lima level.

The results obtained show that there is still a long way to go in the application of financing to the Peruvian capital market, but there are significant factors to revitalize this market and take it out of this 'underdeveloped' situation. Points to consider include the requirements that must be met to provide brokerage services in the Stock Market of Metropolitan Lima and the importance of intermediary agents when providing advice, as investors are not familiar with the various instruments of the capital market and are afraid to invest. In this regard, they lack the knowledge to take advantage of the financial products offered by the stock exchange.

**Keywords:** Performance of stock intermediary agents, Financing of SMEs in the Stock Market of Metropolitan Lima."

## INTRODUCCIÓN

Para comprender mejor este tema, la estructura de este trabajo de suficiencia profesional se divide en cinco capítulos, los cuales se explican en detalle a continuación:

**Capítulo I:** El planteamiento de problema que describe las realidades problemáticas respecto del desempeño de los intermediarios bursátiles en el financiamiento en el mercado de Valores de las PYMES en Lima Metropolitana año 2022. Acceso limitado a la Bolsa de Valores Metropolitana de Lima en Perú; gracias a esto, los corredores de bolsa pueden influir de forma eficaz y sencilla en los inversores mediante un asesoramiento adecuado, porque pueden decidir cuál es la mejor opción de inversión en función de sus conocimientos. Por lo tanto, es necesario identificar la formulación del problema, los objetivos, los límites, la justificación y las implicaciones.

**Capítulo II:** Se han analizado y concluido marcos teóricos, contextos de investigación publicados en los últimos años, encuestas realizadas en universidades nacionales y extranjeras, investigaciones, marcos teóricos, terminología y construcción de hipótesis.

**Capítulo III:** Se discuten la metodología, el diseño metodológico, la población y el muestreo, los métodos de recolección de datos, los métodos de procesamiento y análisis de datos y los aspectos éticos de todos los procedimientos de investigación.

**Capítulo IV:** Resultados: Además, se procesó la información contenida en tablas y gráficos, se realizó análisis descriptivo obtenido de las entrevistas y se analizaron las interpretaciones apropiadas.

**Capítulo V:** La discusión, conclusiones y recomendaciones se basan en los resultados obtenidos, teniendo en cuenta fuentes de información y aplicaciones relevantes.

## **CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 Descripción de la Realidad Problemática**

Está claro que muchas empresas en América Latina no están logrando crecer por falta de financiación. Muchos de ellos inician sus actividades comerciales, pero al poco tiempo no logran reunir los fondos necesarios para sobrevivir en el mercado, lo que conlleva la suspensión de operaciones y posterior abandono del proyecto.

Es importante enfatizar la importancia del crecimiento de aquellas empresas que son pequeñas y medianas, también llamadas PYMES, en la región. Una de las causas más significativa es su participación en la creación de empleo, lo que significa que las micro, pequeñas y medianas empresas (Pymes) son igualmente importantes, con un total del 60% del empleo formal en América Latina esta es una aportación a la economía. La creación de empleo garantiza ingresos para las familias y estimula el consumo, lo que a su vez fomenta la creación de bienes y servicios.

Por otro lado, las empresas establecidas, para poder expandirse, naturalmente dejan de ser pequeñas empresas y se convierten en grandes empresas a medida que se desarrollan. Por las razones mencionadas anteriormente, necesitamos recaudar fondos para realizar nuestras actividades. Otra forma de acceder a capital es la Bolsa de Valores de Lima Metropolitana.

Todas las empresas necesitan capital para entrar al mercado. Existen varios

tipos de financiación, interna; que son los recursos propios y externa a través del sistema financiero y mercados de valores alternativos.

Las cuestiones económicas y financieras que surgen en las respectivas operaciones realizadas en bolsa son tales que los intermediarios de la bolsa y su intervención son fundamentales ya que cuentan con información relevante y conocimiento general sobre el mercado en el que se realizan las operaciones comerciales.

Tan pronto como su empresa comience a crecer, necesitará aumentar su capital. Las alternativas incluyen una oferta pública a través de una IPO o una emisión de bonos al recaudar fondos a través de una bolsa de valores. Una IPO significa nuevos inversores en su empresa. Esto significa que la empresa familiar ya no tiene el 100% de propiedad. Por tanto, una de las razones por las que los empresarios no utilizan el Mercado de Valores de Lima Metropolitana es el miedo a la posibilidad de perder el control y por tanto de carecer de poder para tomar decisiones sobre el futuro de la empresa.

Las empresas necesitan capital para implementar sus operaciones, inversiones y estrategias financieras, y el capital puede obtenerse a través de deuda o capital. También se puede utilizar para reducir la deuda a corto y largo plazo cuando el período de gracia esté llegando a su fin. De esta manera también se puede lograr la disminución de la deuda con vencimientos tanto a corto como a largo plazo que acaba de pasar su año de gracia. En los países avanzados y en desarrollo, este enfoque prevalece.

El problema para diversas empresas en el Perú es que los emisores deben poder responder a los inconvenientes y reclamos de los inversionistas que compran

sus títulos. Sin embargo, este mercado está tan cerrado que resulta difícil acceder fácilmente a estas respuestas.

Se puede observar que los indicadores de desempeño de las sociedades de valores juegan un papel importante en la entrada de las pequeñas y medianas empresas al mercado de capitales. Por tanto, el propósito de este estudio es analizar en qué medida las actividades de los corredores de bolsa contribuyen al financiamiento de las pymes en el mercado de valores.

## **1.2 Formulación del Problema**

### **1.2.1 Problema Principal**

¿En qué medida el desempeño de los agentes intermediarios bursátiles beneficia el financiamiento en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

- a) ¿Es efectiva la asesoría al inversionista en el rendimiento de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022?
- b) ¿De qué manera los intermediarios bursátiles promocionan el lanzamiento de valores públicos o privados, para lograr el financiamiento disminuyendo el riesgo de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022?
- c) ¿En qué medida los mecanismos bursátiles benefician la inversión de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022?

## **1.3 Objetivos de la Investigación**

### **1.3.1 Objetivo Principal**

Determinar en qué medida el desempeño de los agentes intermediarios bursátiles benefician el financiamiento en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- a) Determinar la efectividad de la asesoría al inversionista agentes intermediarios en materia de compra de acciones y valores orientado a mejorar el rendimiento de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022.
- b) Explicar de qué manera los intermediarios bursátiles promocionan el lanzamiento de valores públicos o privados, para lograr el financiamiento de las empresas disminuyendo el riesgo de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022.
- c) Determinar en qué medida los mecanismos bursátiles benefician la inversión de las empresas en el Mercado de Valores de las pymes en Lima Metropolitana, año 2022.

## **1.4 Justificación de la Investigación**

La razón por la que nos inspiramos a abordar el tema del desempeño de los corredores de bolsa que financian empresas en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana es porque representa un cambio que afectará a muchas empresas. La idea central de este estudio es el resultado de experimentar varios factores que pueden ayudar a los usuarios a obtener liquidez rápidamente, con base en el desempeño de las actividades de los corredores de bolsa.

El objetivo básico de esta tesis es difundir la importancia y necesidad de los corredores de bolsa. Este estudio es especialmente útil para personas y profesionales que trabajan en empresas nuevas en este mundo. Esto se debe a que la mayoría de la gente no conoce este mercado y muchas veces no se tiene en cuenta que los inversores estarán familiarizados con los distintos instrumentos del mercado de capitales.

Los resultados de la investigación ayudarán a las empresas a recaudar fondos y mejorar la calidad de diversos informes, legitimando sus actividades.

Este Trabajo de Suficiencia Profesional se justifica por las siguientes razones:

- Porque es necesario investigar y abordar los factores que influyeron en el financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana.
- Porque esto permitirá ver una nueva vía de financiar a las empresas, a través de otros medios para impulsar su economía.

## **1.5 Limitaciones**

Una de las mayores limitaciones del financiamiento es el hecho de que aún no existen intermediarios bursátiles en el Perú, por lo que puede haber poca información sobre su desempeño. Entonces obtener información es un proceso que no es utilizado por muchas empresas y no hay suficiente información al respecto ya que es un tema muy complejo y competitivo. Finalmente se necesita más información de la que se puede buscar o proporcionar.

## **1.6 Viabilidad del estudio**

El estudio se realizó sin la información suficiente para su desarrollo y sin suficiente experiencia en este campo. Por otro lado, se proporcionan a la investigación los materiales, tecnologías y otros medios y tiempo necesarios para poder tomar medidas correctoras a tiempo y garantizar una cierta eficiencia. Por tanto, creemos que nuestro estudio es factible.

## CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

### 2.1 Antecedentes de la Investigación

Realizando investigaciones y consideraciones integrales en los niveles de pregrado y posgrado de la Facultad de Contabilidad, la Facultad de Economía y la Facultad de Finanzas de la universidad, con el propósito de realizar trabajos de investigación estrechamente relacionados con el título: **“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE VALORES DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022”** se cuenta con los siguientes trabajos de investigación:

#### 2.1.1. Antecedentes Nacionales

**PONCE, R. & YPARRAGUIRRE, M. (2019)**, en su tesis *“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”*. Universidad Tecnológica del Perú, Lima. Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público.

El propósito general de este estudio es dar a conocer como la participación alternativa de títulos valores contribuye favorablemente en el financiamiento de las

pequeñas y medianas compañías que ingresan al mercado de capitales. Así mismo, se cree que la Administración Nacional de Supervisión Fiscal debería incentivar a los inversores MAV con incentivos fiscales que garantice la recuperación de fondos de las empresas que ingresan al mercado de capitales.

Este método de investigación se basa en un enfoque cualitativo y descriptivo, con el objetivo de analizar cómo los mercados alternativos de valores (MAV) pueden influir positivamente en este tipo de financiación de las PYME. De manera similar, resulta que el capital proporcionado por las instituciones financieras se vuelve cada vez más caro con el tiempo y obstaculiza el crecimiento de las pequeñas empresas.

Se concluye que el Mercado de Valores de Lima Metropolitana alternativos (MAV) se orienta a empresas no constituidas en sociedad que puedan absorber costes de naturaleza especial sin afectar o poner en riesgo las operaciones de las empresas medianas y pequeñas. Además, se debe tener presente que al participar en el mercado alternativo deben conocer los doce componentes críticos de éxito, Así mismo las empresas deben tomar en cuenta la previsión y el crecimiento sostenido, la trayectoria histórica, la trayectoria, desarrollo de la empresa, las garantías y planes estratégicos.

**Comentario.** a que arribó esta investigación son las siguientes: Las empresas medianas y pequeñas necesitan cambiar la forma tradicional de financiamiento si pretender tener un desarrollo y crecimiento duradero en el tiempo, para ello es vital utilizar las herramientas financieras que ofrece el Mercado de Valores Alternativa. Para ello es vital que las empresas estén asesoradas por profesionales con experiencia solida en el Mercado de valores.

**LIVISE, W. & PALOMINO, J. (2018)**, en su tesis “*El impacto del Mercado Alternativo de Valores MAV en la gestión financiera de las PYMES, en el Perú, año 2018*”. Universidad Peruana Ciencias Aplicadas, Lima. Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público.

El objetivo general de este estudio es determinar el impacto del Mercado Alternativo de Valores MAV Lima Metropolitana en la gestión financiera, liquidez y rentabilidad de las Pymes peruanas en el año 2018. Así mismo, se busca identificar las variables que diferencian a las PYMES que participan Mercado de Valores de Lima Metropolitana alternativos MAV y las que no forman parte de este tipo de modelo de financiamiento.

En cuanto a su metodología, este estudio es descriptivo y correlacional, con un enfoque mixto y un diseño no experimental, transversal. Donde se describe los conceptos que apoyan la evaluación de las relaciones entre las variables propuestas. Además, se propondrán los pasos que las pequeñas y medianas empresas deben dar para llevar a cabo todo el proceso de preparación y compromiso con el mercado de capitales. Para probar las hipótesis generales y específicas, se realizaron seis entrevistas en profundidad a expertos con experiencia en PYMES y conocimiento de los Mercados Alternativos de valores (MAV). Además, se realizaron encuestas y un estudio a profesionales de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas.

Se concluyó que los aspectos que deben implementar las PYMES para formar parte del Mercado Alternativo de Valores. Se define los costos de ingreso que debe asumir la organización para ingresar al Mercado Alternativo de Valores. El estudio demuestra que si las PYMES no planean reducir su tamaño o salir del mercado, en niveles de ingresos más altos necesitarán profesionalizar sus funciones de gestión y

toma de decisiones para mantener la tasa de crecimiento y continuidad del mercado, por lo que será necesario tener objetivos estratégicos específicos.

**Comentario:** Si una empresa quiere que su crecimiento sea sostenible en el tiempo, es muy importante contar con profesionales que conozcan el sistema bancario financiero y la gestión financiera alternativa en el mercado de valores, ya que ofrece mayores ventajas que los sistemas tradicionales.

**ROJAS, F. & SARMIENTO, J. (2018)**, en sus tesis "*Adecuación de la gestión de riesgos de una sociedad agente de bolsa a la norma vigente*". Universidad del Pacífico, Lima. Tesis para obtener el grado de Maestría.

El objetivo general de este trabajo de investigación es evaluar si la gestión de riesgos que llevan a cabo las casas de bolsa se ajusta a los requisitos legales del Reglamento de Gestión de Riesgos emitido por la Comisión de Bolsa y Valores de valores y transacciones de valores emitidos o no. Lima y brindar recomendaciones para adaptarse a las brechas identificadas. Además, la información contenida en el SAB sobre elementos de gestión de riesgos se analiza mediante la revisión de documentos internos del SAB (corredor), reuniones con la gerencia y realización de encuestas a los empleados. La revisión identificó brechas en el cumplimiento y desarrolló planes de adaptación para abordarlas. El estudio concluyó que SAB cumplió con los requisitos establecidos en el marco regulatorio sobre gestión integrada de riesgos emitido por el SMV.

Se llega a la conclusión que es vital identificar los aspectos que las SAB deben implementar para cumplir con los requisitos de la normativa vigente de gestión de riesgos de la SMV. Se identificaron siete propuestas de ajuste para llenar las brechas de cumplimiento identificadas. Esto quedó demostrado por la evaluación de las tareas

tanto durante la fase de implementación de la propuesta de adaptación como de implementación de actividades de gestión de riesgos después de la implementación de la propuesta de adaptación. Estos no implican un aumento significativo en la carga de trabajo, lo que indica que no hay necesidad de desviar recursos adicionales de los fondos que actualmente utiliza SAB. También se ha demostrado que SAB no requiere la implementación de sistemas adicionales a los actualmente en uso.

La forma de identificar el valor agregado que la gestión de riesgos brinda a SAB. Por un lado, puede fortalecer el control mediante la creación de planes estratégicos y operativos que puedan medirse y monitorearse, y, por otro lado, puede identificar el apetito de riesgo dentro de su SAB. Puede gestionar esa estrategia para lograr estos objetivos estratégicos. Mientras tanto, la compañía cuenta, entre otras cosas, con la identificación, la liquidez, los recursos humanos, los sistemas y las herramientas regulatorias que le permiten abordar sus iniciativas de crecimiento con mayor confianza y reducir la incertidumbre.

Este estudio es metodológicamente descriptivo y correlacional, ya que se incluyen conceptos que apoyan la evolución. Este estudio es cualitativo ya que se realizaron entrevistas a profesionales

**Comentarios:** Al implementar un sistema de gestión de riesgos que se adapte a las realidades comerciales de las pequeñas y medianas SAB, es importante tener claro los requisitos regulatorios que deben cumplirse y los factores que deben identificarse para poder ser identificados en este respecto. Para implementar formalmente los objetivos comerciales, es primordial tener en cuenta los objetivos de tipos de operaciones, los volúmenes de estas operaciones y el tamaño de la estructura del SAB. Así es como deriva su perfil de riesgo. Finalmente, se debe tener en cuenta que los proyectos de implementación que cumplen con las normas de

gestión de riesgos deben ser comprendidos y dirigidos por los niveles más altos de la organización.

### **2.1.2. Antecedentes Internacionales**

**ACOSTO, G. (2020)**, en su tesis “*Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Mercado de Valores del Ecuador*, Universidad Nacional de la Plata, Ecuador”. Tesis para optar el grado de Doctor en Ciencias de la Administración.

El objetivo general de este estudio es caracterizar y evaluar el financiamiento de las PYMES en el Mercado de Valores ecuatoriano y proponer un marco de políticas favorable al financiamiento de las PYMES en este mercado. La teoría de la jerarquía financiera y los modelos del ciclo de vida financiero sirvieron de apoyo. Analizamos la razón por la cual los costos de emisión de bonos negociables para las pequeñas y medianas empresas eran más altos que los de las grandes empresas.

De manera similar, se comparó el costo efectivo del financiamiento en el sistema bancario y los mercados de capitales según el tamaño de la empresa, y se identificaron ventajas y desventajas derivadas de los marcos regulatorios y normativos y otros aspectos. Determinar la conveniencia económica de la financiación en cualquier mercado. Además, se realiza un relevamiento de opiniones de expertos y una descripción detallada de las características más destacadas de los mercados alternativos en otros países con el fin de identificar aspectos que puedan ser recomendados/replicados en el Ecuador.

Este estudio es metodológicamente mixto, ya que el enfoque incluye elementos cualitativos y cuantitativos. Este estudio es cualitativo ya que se realizaron entrevistas con informantes calificados y cuantitativo ya que se utilizó un cuestionario para recopilar información.

Las conclusiones a que arribó esta investigación son las siguientes:

Al solicitar préstamos a intermediarios financieros, las pequeñas y medianas empresas enfrentan restricciones financieras más severas que las medianas empresas. Es decir, estas pequeñas empresas, tienen varias barreras que les impiden un crecimiento rápido y efectivo; debido a una escasa cultura bursátil y escasa liquidez en el mercado secundario.

**Comentario:** Este estudio analiza la diferencia en el costo de emisión de bonos entre pequeñas y medianas empresas y grandes empresas. Una comparación del costo efectivo de recaudar fondos en el sistema bancario y los mercados de capitales para determinar la idoneidad económica de recaudar fondos en un mercado u otro.

También se tuvieron en cuenta las opiniones de expertos del mercado extranjero y se consideró que eran aplicables también al Ecuador. Finalmente, se hacen recomendaciones a favor de estrategias financieras para las pequeñas y medianas empresas.

**MEZA, J. (2020)**, en su tesis “Análisis de las opciones de financiamiento para PYMES post cambios en la regulación en el Mercado de Valores. Universidad Católica de Santiago Guayaquil, Ecuador”. Tesis para optar el grado de Maestría en Administración de Empresas.

Define como objetivo general la evaluación de los mecanismos de Financiamiento para Pymes resultantes de cambios regulatorios en las normativas en el 2014, y brinda información más detallada. propuestas. Propuesta atractiva Para lograrlo, utiliza series estadísticas y entrevistas.

En términos de metodología, el carácter de la investigación es de carácter descriptivo, es decir, tiene como objetivo identificar las propiedades y características

del fenómeno o variables que son objeto de análisis. Es decir, la información sobre conceptos o variables se recopila de forma independiente, pero no se especifica cómo se relacionan e interactúan entre sí. Este tipo de investigación ayuda a representar con precisión aspectos y dimensiones de un fenómeno como los préstamos a pequeñas empresas.

Prevalecen los factores culturales, y dada la situación en Ecuador, además de que es muy difícil que las acciones se vendan a un precio que les permita conseguir el financiamiento necesario, las empresas están más preocupadas por su valor en otros países. Podemos concluir que sí. Una persona dispuesta a renunciar al 5% de su paquete de capital por una financiación de 100.000 dólares.

Se llega a la conclusión de que, si bien las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas tienen acceso a financiamiento a través del mercado de valores, todavía dependen de la banca tradicional. Teniendo esto en cuenta, se presentó una propuesta que preveía la emisión de bonos basados en riesgo soberano y bonos del gobierno estadounidense, similar a lo que está haciendo el gobierno ecuatoriano, con retornos mínimos atractivos inferiores a los préstamos a pequeñas empresas. Como estarán agrupados, aprobarán las calificaciones y, si la propuesta es viable, el gobierno deberá introducir cambios legales.

**Comentario.** A raíz de los cambios en las regulaciones del Mercado de Valores, el mecanismo de financiamiento ha sido apreciado por las pequeñas y medianas empresas, y las pequeñas y medianas empresas todavía cuentan con financiación tradicional, lo que lo convierte en un producto más atractivo. En un mercado cerrado, hay pocas oportunidades de expansión y crecimiento.

**MARTINEZ, J. (2019)**, en su tesis “*El Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para la PYMES de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017*”. Universidad Católica de Ecuador. Tesis para optar el Título de Economista.

El objetivo general de esta investigación consiste en examinar las oportunidades de financiamiento mediante el mercado bursátil y la viabilidad del desarrollo de la bolsa de valores como fuente de obtención de recursos para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en la provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017. Las cuestiones de financiación para las pequeñas y medianas empresas nacionales son extremadamente importantes, y sin suficiente entrada de capital y acceso a fuentes financieras, las empresas de este tamaño enfrentarán riesgos al llevar a cabo sus operaciones.

La metodología utilizada se centró en la investigación bibliográfica y la evaluación de costo-efectividad, y su nivel fue descriptivo más que experimental.

La conclusión clave fue que el ámbito financiero no apoya a las Pymes en Pichincha y la bolsa de valores podría servir como una fuente de fondos para las Pymes en Pichincha. Esto demuestra que las medidas implementadas para impulsar este sector económico son insuficientes, requiriendo mayores presupuestos de apoyo empresarial, una mejor comunicación entre empresarios y gobierno e involucrarse en las compañías de esta industria, por lo que se necesitan soluciones, como eliminar trámites burocráticos restrictivos. Las licitaciones públicas se limitarán a las más importantes.

Lo más destacado que llego esta tesis es lo siguiente: las pequeñas y medianas empresas solicitan préstamos principalmente para incrementar sus

recursos de operación, pero el sistema financiero las limita porque sólo pueden recibir préstamos muy pequeños.

En la provincia de Pichincha se analizaron las nuevas tendencias en el financiamiento a las Pymes, incluyendo leasing, factoring, titularización de cartera, tendencias futuras y financiamiento a través del Mercado de Valores.

Además del costo, existen otros factores que impiden que las pequeñas empresas ingresen al Mercado de Valores. Las principales razones incluyen requisitos de financiación y requisitos que originan relativamente bajos para las emisiones de valores.

**Comentario:** Resalta el interés en analizar las fuentes de financiamiento de las Pymes a través del mercado de valores, lo cual es fundamental en el Ecuador y, a su vez, mejora la forma de hacer negocios. El intercambio permite negociaciones e intercambios entre empresas que necesitan fondos y depositantes (individuos u organizaciones). Este último intenta invertir los fondos restantes con fines de lucro.

## **2.2 Bases teóricas**

Los mercados representan eventos, actividades y espacios en los que surgen proveedores y compradores de recursos financieros gratuitos.

Las entidades participan en el mercado bursátil de manera legal y organizada y realizan infinidad de operaciones a través de una variedad de medios y procedimientos, utilizando medios electrónicos modernos y a la velocidad que permite realizar las operaciones en tiempo real.

## **2.2.1 Variable Independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles**

### **Marco Conceptual**

Los servicios de una firma de corretaje generalmente consisten en brindar servicios que respaldan la toma y ejecución de decisiones de inversión en valores cobrando una tarifa. Se les denomina operaciones en nombre de un tercero, que se ejecutan por cuenta y riesgo del inversor. Los intermediarios, como parte de sus actividades habituales, también pueden adquirir y ofertar valores de sus carteras y, al hacerlo, asumir los riesgos asociados.

Por otra parte, la cooperación entre intermediarios del mercado extrabursátil de la Bolsa Metropolitana de Valores de Lima está regulada por la Ley del Mercado de Valores de Lima Metropolitana (LMV). Esto se debe a que los corredores necesitan un alto nivel de experiencia y conocimiento de las diversas operaciones que se realizan en la Bolsa de Valores de Lima Metropolitana. Además, es necesario contar con una organización intermediaria y un permiso de funcionamiento.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Lima Metropolitana (2017). Como intermediario, necesitas un permiso organizacional y operativo emitido por CONASEV, quien ha formulado los requisitos para los diferentes tipos de intermediarios utilizando reglas generales. Una de sus funciones es controlar y supervisar a los intermediarios. (pp.60-61).

Esto indica que la SAB son los intermediarios bursátiles autorizados y supervisados por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), quien tiene como labor principal promover, supervisar y regular el Mercado de Valores de Lima Metropolitana.

En el Mercado de Valores de Lima Metropolitana operan los emisores son quienes ofrecen valores para su venta tales como (acciones, bonos entre otros). Los mismos que son negociados para su venta.

Varón y Abella (2018) Menciona que los agentes de intermediación de valores gestionan según el marco normativo vigente que establece el Estado que regulan las actividades de dichos mercados y los agentes que las realizan. Se precisa que la normativa actual posee una falta de claridad en las autoridades que interviene en los mercados como entidades reguladoras, definiendo características financieras o jurídicas para las gestiones bursátiles, con lineamientos provenientes de un sistema jurídico extranjero. (pp.05).

Esto quiere decir que las autoridades que regulan las transacciones en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana se guían los lineamientos extranjeros y esto no les permiten incorporarse o adaptarse a un modelo propio.

Torres (Como se citó en Cadillo y Pando, 2020). Afirma que, en un mercado de oferta pública, la empresa emisora debe contratar a un representante de obligaciones, quién tiene como función principal cuidar y hacer cumplir los términos pactados en el contrato de emisión. El representante debe presentar informes a la SMV (La Superintendencia del Mercado de Valores de Lima Metropolitana) sobre la ejecución de sus obligaciones desde la etapa de colocación hasta la inscripción en el RPMV (Registro Público del Mercado de Valores de Lima Metropolitana). Sin poder ser representante de los obligacionistas: el emisor, la entidad estructuradora u otra vinculada. De esta forma, se busca cuidar los intereses de los obligacionistas. Los agentes

que pueden ser representantes de obligacionistas son: entidades del sistema bancario, financieras y sociedades agentes de bolsa. (pp.07-08)

## **MARCO LEGAL**

R.S. No 012-2022-SMV (2022) Reglamento de Agentes de Intermediación. Diario *Oficial El Peruano*.

*Con esta norma, la Autoridad de Supervisión del Mercado de Valores de Lima Metropolitana pretende fijar parámetros para acreditar la experiencia en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana. En este contexto, las empresas consideran que esta calificación es una garantía del desempeño de un corredor de bolsa, ya que requiere conocimientos básicos y especializados, así como principios éticos y estándares de conducta respecto de las actividades del corredor.*

R.S. No 051-2022-SMV (2022) Cancelan autorización de funcionamiento como sociedad agente de bolsa de Provalor Sociedad Agente de Bolsa S.A. y disponen excluirla de la sección de Agentes de Intermediación del Registro Público del Mercado de Valores de Lima Metropolitana. Diario *Oficial El Peruano*.

*Esta resolución de supervisión puesta en disposición por la Autoridad Reguladora del Mercado de Valores de Lima Metropolitana indica la cancelación de las licencias de funcionamiento es prescrita por la Autoridad Reguladora del Mercado de Valores de Lima Metropolitana. De conformidad con el Reglamento de Intermediarios, Provalor Sociedad Agente de Bolsa S.A. se encuentra exceptuado de la inhabilitación como intermediario. No está exento de impuestos. Cumplimiento de obligaciones contraídas por ellos o sus*

*representantes con clientes o mercados. Hasta 6 meses después de la revocación de la licencia de actividad de Garantía de Provalor Sociedad Agente de Bolsa S.A. o hasta que el proceso judicial sea resuelto mediante resolución ejecutoriada.*

## **BASES TEÓRICAS**

El mercado de valores es uno de los mecanismos más rentables para la obtención de financiación mediante la colocación en el mercado de capitales.

Valdivieso López, E. (2020) Se considera intermediario en el mercado de valores de Lima Metrópoli la compra, venta, colocación, distribución, intermediación, comisión o negociación de valores, muchas veces realizada por terceros. El objetivo entonces es publicarlos y marcar la diferencia. (pp. 19)

Entonces, un intermediario financiero es una empresa que recibe dinero de particulares u otras empresas. Luego, los recursos económicos deben transferirse a quienes los necesitan en forma de préstamos, que es una forma de financiación. Por otro lado, existen dos tipos de intermediación financiera: directa e indirecta.

### **2.2.2 Variable Dependiente: Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores**

#### **Marco Conceptual**

Martínez, J. (2019) El principal objetivo para buscar una financiación es obtener recursos necesarios y suficientes para desarrollar eficaz y eficientemente sus operaciones, con el menor riesgo y costo. La organización de este desarrollo debe tener un apoyo fundamental; que tenga una adecuada

planificación, el cual debe tener un seguimiento responsable y profesional. (p. 34)

Adquirir recursos es fundamental para administrar un negocio. El mecanismo tradicional es la financiación bancaria, Sin embargo, la bolsa de valores ofrece diferentes opciones atractivas mediante la emisión de títulos a tipo de interés fijo, ingresos flotantes como papel comercial, bonos o acciones.

Molina-Panchi, P. y D., Morán-Ramón, E. y Caiza-Pastuña, E. (2023). El Mercado de Valores de Lima Metropolitana presenta una baja participación en las transacciones de las empresas, tanto de las rentas fijas como las variables. Debemos pensar porque el progreso en el mercado bursátil es tan lento y es que la mayoría tiene una total ignorancia de los frutos que tendremos por el Mercado de Valores de Lima Metropolitana. Los inversionistas deben buscar una estable equidad entre el riesgo y productividad deseado, en una específica cartera de inversión. En conclusión, se debe indicar que nuestro mercado bursátil o también llamado Mercado de Valores de Lima Metropolitana tiene una escasa aportación a la economía de nuestra nación; ya que cuenta con restricciones, como: carencia de una cultura bursátil, barreras tributarias, desconocimiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana. (pp. 84-88)

Céspedes-López, J. y Martínez-Pairo, R. (2019). Podemos decir que la pequeña y mediana empresa se encuentran en constante desarrollo y para financiarse buscan diversos medios o recursos que les permitan a base de un adecuado financiamiento, un crecimiento sostenible de la empresa. Habitualmente siempre lo realizan a través de la banca, pero existen otras alternativas como el mercado bursátil, siendo una alternativa atractiva, en su

sector tanto de renta variable, como de renta fija. El artículo habla de la perspectiva de financiar y así obtener beneficios y razones para asignar en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana. Se propone un programa de educación financiera para que las empresas puedan tomar conciencia de la importancia y potencial del Mercado de Valores de Lima Metropolitana, para así puedan hacer uso de esta. (pp. 167-198)

Miranda, M. (2019). Se tiene diferentes tipos de problemas para el tipo de empresas que son pequeñas, ya que cuentan con un acceso limitado de financiación formal. Digamos que es este tipo de empresas necesita emitir un título valor en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana, puede demorar unos dos meses, pero lo necesita con rapidez, aproximadamente en 15 días. La información financiera de las pymes nos es fluida y carece de información clara para el inversionista. Lo que se busca es impulsar el Mercado Alternativo de Valores. Hay una gran cantidad de Pymes con las que trabajar, llegando a ser más de 200 empresas por su volumen de ventas. Vale la pena señalar que el financiamiento a través del MAV es más barato (para las PYME) que el financiamiento general, es decir, a través del sistema financiero. (pp. 01)

## **MARCO LEGAL**

D.U. No 013-2020-MEF (2020). *Decreto de urgencia que promueve el financiamiento de la MIPYME, emprendimientos y startups. Diario Oficial El Peruano.*

Este Decreto promueve el fortalecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de diversas fuentes de capital y simplifica los procedimientos para el otorgamiento de garantías y protección preferencial

para estas empresas. Esto significa ganancias para estas pequeñas empresas.  
Crea empoderamiento en el proceso de expansión de la riqueza.

R.S. No 045-2021-SMV (2021). *Reglamento de la Actividad de financiamiento participativo financiero y sus sociedades administradoras.*

Las empresas siempre deben obtener una forma de financiación que les permita alcanzar el crecimiento económico. Por lo tanto, los países necesitan gestionar de forma clara y sencilla las diferentes modalidades de financiación participativa. Esta resolución nos informa sobre la sociedad administradora, sus operaciones y los requisitos y condiciones del Mercado de Valores de Lima Metropolitana.

*Ley 30708 (2017). Congreso de la Republica. Diario Oficial El Peruano.*

Esta ley representa el principal marco que regula el Mercado de Valores de Lima Metropolitana del Perú. Establece reglas y principios básicos para la emisión, oferta, negociación y registro de valores, así como la supervisión y regulación de los participantes del mercado. La SMV es la autoridad regulatoria encargada de monitorear y controlar el Mercado de Valores de Lima Metropolitana en el Perú. Sus responsabilidades incluyen autorizar ofertas públicas de valores, regular a los participantes del mercado, supervisar a las empresas financieras y proteger a los inversores.

## **BASES TEÓRICAS**

Lalevic y Demirovic (2020), “La relación entre deuda y rentabilidad de las sociedades anónimas en Montenegro”. Montenegro 2016, Universidad de

Montenegro, Montenegro. Manifestaron que la prioridad de la empresa es encontrar una organización de liquidación de deudas sana y eficaz, tanto para la propia organización como para sus miembros externos. Por lo tanto, consideraron la relación que se tiene entre la rentabilidad y la deuda para encontrar así una mayor financiación que puede repercutir en la productividad económica, y luego compruebe si este efecto es óptimo o malo. Los estudios estructurales pueden ser de regresión lineal simple y empíricos. (pp.08)

Respecto a lo dicho en el párrafo anterior, existe un vínculo directo entre la rentabilidad de una empresa y el endeudamiento a corto plazo, y cómo un aumento del financiamiento externo contribuye al desempeño económico y financiero de una empresa cotizada.

Vega, D. (2021). Cuando se trata de PYME, no podemos ignorar el crecimiento de las PYME en el sector comercial y este crecimiento ha creado grandes necesidades de financiación; sin embargo, esto sigue siendo problemático debido a la informalidad. Esto no es nada nuevo para el gobierno peruano, que continúa desarrollando e implementando políticas y programas de apoyo público. El Estado también promueve el financiamiento y desarrollo de la industria a través de COFIDE, que se encarga de proporcionar los recursos de los organismos internacionales y de los mercados de capitales a las empresas financieras bajo la supervisión de bancos, compañías de seguros e instituciones reguladoras privadas. Ojalá sean otorgados al Departamento de Ayuda Económica de MYPE. (pp.13)

En conclusión, debemos saber que contamos con varias herramientas de financiamiento y educación financiera que nos permita considerar las

diferentes opciones que tenemos. Necesitamos levantar capital utilizando el mercado de valores como opción y tener un intermediario que nos apoye en la toma de decisiones en base a todos los requerimientos del negocio.

## 2.3 Términos Técnicos

### 2.3.1 Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles

Son personas naturales y jurídicas que prestan servicios de intermediación en la Bolsa de Valores de Lima Metropolitana y promueven y realizan la compra y venta de valores cotizados en el mercado.

- **Asesoría al inversionista.** El asesoramiento en inversiones forma parte de este estudio porque se entiende como un servicio que, si se brinda adecuadamente, puede beneficiar a los inversores, protegerlos y respaldar sus decisiones de inversión.
- **Promoción de lanzamiento de valores.** Es necesario considerar lo que necesita un empresario, pero también es necesario saber qué tipo de inversión necesita y por qué es necesaria. Por ello se realizarán reuniones, seminarios y comités. Estos se pueden proporcionar a través de plataformas virtuales, para que los inversores puedan aprender e investigar a los inversores. Los corredores de valores compran y venden valores en función de los intereses de los clientes. Es un intermediario entre compradores y vendedores.
- **Mecanismos bursátiles.** El mecanismo de negociación de la BVL permite a los corredores de bolsa negociar distintos tipos de instrumentos inscritos en el registro de valores. A continuación, se

muestra la Rueda de la Bolsa, un simulador del Mercado de Valores de Lima Metropolitana real de Lima. Otra opción es la mesa de negociación, donde se pueden negociar pagarés autorizados dentro de las pequeñas empresas.

### **2.3.2 Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores**

En el proceso de financiación e inversión, los valores son ofrecidos o vendidos por emisores o agentes que carecen de recursos y adquiridos por inversores que desean obtener ganancias. Los reguladores del Mercado de Valores de Lima Metropolitana están fomentando una mayor participación de empresas e inversores en estas transacciones.

En cuanto al Mercado de Valores de Lima Metropolitana, es una alternativa al sistema bancario que permite a las empresas obtener recursos de los inversores y utilizarlos para diversos proyectos.

**Rendimiento de las empresas.** Consiste en el desempeño y beneficios alcanzados en relación con los recursos utilizados, sean internos o no. ¿Cuánto capital invierte la empresa o fuentes externas, como préstamos bancarios o préstamos en bolsa?

**Tipos de rendimiento.** Los beneficios de la cirugía son amplios. Y se pueden clasificar de diferentes maneras. Estos varían dependiendo de tus actividades, cálculos o riesgos al momento de tu inversión. Se pueden distinguir ocho tipos de desempeño financiero.

1. Financiera: La rentabilidad percibida se basa en los recursos personales y las inversiones realizadas.

2. Bruta: Rentabilidad global, es decir, sin deducir recursos invertidos ni impuestos.
3. Neta: rentabilidad efectiva, es decir, tiene en cuenta descuentos sobre inversiones, impuestos o recursos utilizados.
4. Absoluta: El rendimiento que genera una inversión durante un período de tiempo específico sin capitalización.
5. Acumulada: Rentabilidad lograda durante un período de tiempo determinado, teniendo en cuenta la ganancia o pérdida o el aumento o disminución.
6. Económica: Rentabilidad en función de los recursos utilizados.
7. Comercial: Ingresos derivados de las actividades empresariales de una empresa o empresas.
8. Libre de riesgo: El rendimiento de los activos especulativos no supone ningún riesgo a la hora de invertir.

**Planificación de rendimiento.** La planificación es la creación de un plan financiero integral que detalla las estrategias financieras que implementará una empresa. Debe adaptarse a la situación de cada empresa y tener en cuenta no sólo los objetivos financieros sino también los costes y plazos para alcanzarlos.

**Consecuencias del rendimiento.** Este es un resultado de inversión que puede ser positivo para su organización si mide el nivel de riesgo y toma las decisiones correctas. Al contrario, puede incluso tener consecuencias indeseables. Y las consecuencias de ese resultado se relacionan con el crecimiento económico, financiero y estructural de la empresa.

**Riesgo de las empresas.** Durante las operaciones comerciales, todo negocio debe enfrentar riesgos e incertidumbres en condiciones desfavorables que obstaculizan el desarrollo del negocio y afectan a la sociedad.

**Tipos de riesgos.** Dependiendo del entorno económico, los riesgos se pueden dividir en tres categorías:

- Riesgos de mercado, se refiere a la incertidumbre provocada por el comportamiento de factores externos a la organización. Estos pueden incluir cambios en variables macroeconómicas y factores de riesgo como inflación, precios de acciones, tasas de interés, tipos de cambio y tasas de crecimiento.
- Riesgos de crédito, pérdidas en las que puede incurrir una empresa debido al posible incumplimiento por parte de una contraparte de pagar a tiempo o de cumplir con sus obligaciones contractuales y extracontractuales.
- Riesgos de liquidez, se refiere a la posibilidad de que una empresa no pueda cumplir plenamente con sus obligaciones por falta de activos líquidos (es decir, activos o carteras que no pueden convertirse en efectivo).

**Técnicas para minimizar el riesgo:**

- Identificación, que consiste en identificar riesgos internos y externos que pueden afectar diversas actividades y poner en riesgo su eficiente ejecución.
- Evaluar y medir, montos y porcentajes que se está dispuesto a aceptar o el impacto de los riesgos si no se gestionan. Se pueden tomar decisiones considerando el evento y su impacto.

- Controlar, controles determinados para la naturalidad de los procesos.
- Monitorear, rastreo incesante de los compromisos y gestiones requeridas.

**Adaptación del riesgo.** Las empresas deben estar preparadas para afrontar riesgos y amenazas que amenazan la estabilidad de sus organizaciones. Por lo tanto, se debe implementar un plan de respuesta para identificar, evaluar y controlar las incertidumbres que causan retrasos en las actividades planificadas de la organización, definir su alcance, consecuencias, acciones correctivas, soluciones y planes de contingencia que le permitan recuperar el control de su empresa.

**Inversión de las empresas.** La inversión se basa en la fusión de recursos monetarios, humanos y físicos se emplean con el propósito de incrementar el patrimonio, expandir, actualizar y mejorar la capacidad de producción. La finalidad es lograr una utilización altamente lucrativa para los fondos de una empresa.

**Métodos de inversión.** Las metodologías más empleadas para evaluar las inversiones financieras, se utilizan tres enfoques de análisis: el análisis fundamental, el análisis técnico y el análisis de cartera.

**El análisis fundamental.** El objetivo es estimar el nivel de los tipos de interés y la dirección de los precios de los valores financieros en el mercado de valores, basándose en un análisis del mercado global. El análisis fundamental analiza cómo estos cambios afectan la economía mundial y los eventos globales en la economía mundial.

**El análisis técnico.** Predice el precio de un valor basándose en un análisis de movimientos recientes. El estudio técnico posibilita estimar las variaciones en los costos de un activo financiero en particular en el mercado de acciones representado gráficamente, y los métodos de evaluación se pueden utilizar para ayudar a los inversionistas a comprender cuándo comprar o comprar un activo para maximizar las ganancias. deberías vender.

**El análisis de cartera.** Implica en realizar una revisión de las carteras de inversión, siendo el criterio principal la rentabilidad y la ratio de riesgo. Explorar el portafolio para un inversionista es un resultado previsto de la evaluación de inversiones financieras. Una cartera ideal es un conjunto de valores que proporciona a los inversores un rendimiento aceptable a un precio de riesgo aceptable.

**Diseños y elaboración de inversiones:** Cuando las empresas hacen planes de inversión, planean aumentar la rentabilidad. Estos influyen en el uso de los fondos y en la exploración específica de opciones de financiación para adquisiciones, e influyen en el futuro desarrollo operativo y métodos de trabajo de la empresa.

**Tipos de inversión.** Hay una variedad de enfoques de métodos inversión disponibles:

- Inversiones financieras, implica el acto de colocar fondos en bonos, acciones y otros instrumentos financieros.
- Inversiones reales, se trata de inversiones suplementarias en el activo fijo de la compañía, encaminadas a incrementar la fabricación y los suministros materiales de la compañía.

- Inversión bruta, es la inversión total necesaria para contribuir al desarrollo y amortización del patrimonio o capital fijo de la empresa.
- Inversiones netas, se expresan como inversión total (bruta) sin tener en cuenta la depreciación de los activos fijos.

## 2.4 Formulación de hipótesis

### 2.4.1 Hipótesis Principal

Existe un insuficiente **desempeño de los agentes intermediarios bursátiles** que no beneficia ampliamente el **financiamiento de las pymes en el Mercado de valores** de Lima, año 2022.

### 2.4.2 Hipótesis Específicas

- a. Aún es poca efectiva y muy limitada la **asesoría al inversionista** en el **rendimiento de las empresas** pymes por parte de los agentes intermediarios del Mercado de Valores de Lima, y en la compra de acciones y valores de las empresas.
- b. La promoción de **lanzamiento de valores** públicos y privados que promueven los agentes intermediarios bursátiles aún son muy limitados para lograr el financiamiento amplio, efectivo y disminuir el **riesgo de las empresas** pymes en el Mercado de Valores de Lima.
- c. Los **mecanismos bursátiles** pueden beneficiar de manera efectiva la **inversión de las empresas** pymes en el Mercado de Valores de Lima, sí se logra identificar adecuadamente los indicadores de riesgo de mercado.

## 2.5 Operacionalización de variables

### 2.5.1 Variable independiente

#### X: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles

Tabla 1

*Variable independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles*

<b>Definición conceptual</b>	Márquez, Jorge (2009). La intermediación bursátil consiste en la prestación habitual de servicios de apoyo para la toma de decisiones de inversión en valores y la ejecución de estas, cobrando a cambio una comisión.	
<b>Definición operacional</b>	<b>Indicadores:</b>	<b>Índices:</b>
	x1. Asesoría al inversionista	1. Garantes 2. Conocimiento 3. Obligaciones adicionales
	x2. Promoción de lanzamiento de valores	1. Conferencias 2. Seminarios 3. Comités
	x3. Mecanismos bursátiles	1. Rueda de Bolsa 2. Mesa de Negociación 3. Adaptación de los agentes bursátiles
<b>Escala valorativa</b>	Nominal	

Fuente: Elaboración Propia

## 2.5.2 Variable dependiente

Y: Financiamiento en el Mercado de Valores

Tabla 2

Variable dependiente: *Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores*

<b>Definición conceptual</b>	Según Lanús, María (2009) Las empresas necesitan financiamiento para llevar a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, dichas estrategias permiten abrir más mercado en otros lugares geográficos, aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, hacer alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado.	
<b>Definición operacional</b>	<b>Indicadores:</b>	<b>Indices:</b>
	y1. Rendimiento de las empresas	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tipos de Rendimiento</li> <li>2. Planificación de Rendimiento</li> <li>3. Consecuencias del Rendimiento</li> </ol>
	y2. Riesgo de las empresas	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tipos de Riesgo</li> <li>2. Técnicas para minimizar el Riesgo</li> <li>3. Adaptación del Riesgo</li> </ol>
	y3. Inversión de las empresas	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Métodos de Inversión</li> <li>2. Diseños y elaboración de inversiones</li> <li>3. Tipos de inversión</li> </ol>
<b>Escala Valorativa</b>	Nominal	

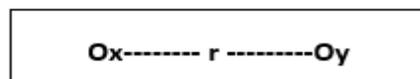
Fuente: Elaboración Propia

## CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

### 3.1 Diseño Metodológico

Por la naturaleza del estudio propuesto, cumplió con requisitos metodológicos suficientes para ser considerado un "estudio aplicado" no experimental y su diseño metodológico involucró métodos cuantitativos.

#### 3.1.1 Tipo de Investigación



Donde:

- O = Observación
- X = Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles
- Y = Financiamiento en el mercado de valores
- r = Relación de variables

#### 3.1.1.1 Nivel de Investigación

La investigación se realiza conforme los propósitos se centran un "Nivel descriptivo"

## 3.2 Población y Muestra

### 3.2.1 Población

La población esta delimitada por 30 empresarios que pertenecen a diferentes PYMES que se encuentran empadronados en el mercado de valores de Lima Metropolitana.

**Tabla 3**

*Distribución de la población*

Área	Población
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	6
Expertia Travel S.A.	6
Inmobiliaria Ide S.A.	6
Administradora del Comercio S.A.	6
Red Bicolor de Comunicaciones S.A.A.	6
<i>Total</i>	30

Fuente: Elaboración Propia

### 3.2.2 Muestra

Para determinar la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple óptima, R.B. segunda mano. Ávila Acosta en su libro “Metodología de la Investigación” lo describe de la siguiente manera:

$$n = \frac{z^2 PQN}{e^2[N - 1] + z^2 PQ}$$

Donde:

Z : Valor de la abcisa de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza.

P : Proporción de empresarios en el Mercado de Valores de De Lima Metropolitana existentes en Lima, para el caso del presente trabajo se considera el valor de P = 0.5.

Q : Proporción de empresarios en el Mercado de Valores de De Lima Metropolitana existentes en Lima, para el caso del presente trabajo se considera el valor de  $P = 0.5$ .

E : Margen de error, valor existente en todo trabajo de investigación siendo el rango de variación  $1\% \leq \varepsilon \leq 5\%$ , para el caso del presente trabajo, se considera un valor de  $\varepsilon = 5\%$

N : Población, conformado por 30 empresarios de las PYMES en el Mercado de Valores de De Lima Metropolitana existentes en Lima

n : Tamaño óptimo de muestra, por determinar.

Reemplazo valores tenemos:

Confianza del 95% y un máximo error permisible del 5%, el tamaño de muestra será:

$$n = \frac{(1.96)^2(0.5)(0.5)(30)}{(0.05)^2(30 - 1) + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

$n = 28$  *Empresarios de pymes*

Esta Muestra se selección de manera aleatoria

#### Tabla 4

##### *Distribución de la muestra*

Área	Población
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	5
Expertia Travel S.A.	6
Inmobiliaria Ide S.A.	6
Administradora del Comercio S.A.	6
Red bicolor de Comunicaciones S.A.A.	5
<i>Total</i>	<i>28</i>

Fuente: Elaboración Propia

Este valor refleja el tamaño de muestra ideal, para aplicar la encuesta.

El mencionado valor construye el factor de la distribución de la muestra.

$$F_{dm} = n/N \ 28/30 = 0.9333$$

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

#### **3.3.1 Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos**

Los métodos de investigación utilizados en el proceso de investigación incluyen métodos descriptivos, métodos estadísticos y métodos de análisis/síntesis, pero dependiendo del progreso de la investigación, esto no está claro.

En cuanto a los métodos de investigación, la utilidad, versatilidad, simplicidad y objetividad de los datos obtenidos a través de cuestionarios como herramienta de investigación hacen que la aplicación de encuestas sea de destacada y generalizada utilidad en la investigación social.

#### **3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.**

El proceso de validez, que garantiza la validez y validez de los instrumentos de investigación, principalmente si miden las variables a medir de manera objetiva, precisa, clara y veraz, fue probado piloto en veinte (30) personas después de una validación aleatoria. medir las muestras y analizar los resultados para determinar el coeficiente alfa de Cronbach.

Estimación del coeficiente Alfa de Cronbach para los ítems de la variable Independiente y dependiente:

$$\alpha = \frac{k}{k-1} \left( 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

Siendo: i

$K$  = Número de ítems del instrumento (número de preguntas)

$S_i^2$  = Varianza del número de ítems

$S_t^2$  = Varianza total

### 3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información

Después de recopilar datos del dispositivo, se debe realizar un análisis estadístico adecuado. Los datos fueron tabulados y presentados como tablas de frecuencia e histogramas.

### 3.5 Aspectos éticos

En combinación con la preparación del proyecto de tesis, desde un punto de vista especulativo, la ética profesional son los principios básicos de la moral personal y social, así como las normas y reglas de comportamiento para lograr intereses comunes, y tienen un valor problemático. hacer juicios basados en ello. propósito de la existencia. e incorporar reglas éticas para los miembros de las asociaciones nacionales de contabilidad basadas en el carácter racional de las personas. Los auditores están sujetos a una visión práctica que garantiza el cumplimiento de los siguientes principios básicos:

- **Integridad.** El principio de integridad exige que todos los contadores públicos actúen con honestidad y justicia en sus relaciones profesionales. La integridad requiere que los auditores sean justos e irreprochables en todos sus tratos.
- **Objetividad.** Los contadores públicos no deben permitir que su criterio profesional o comercial se vea influenciado por favores, conflictos de intereses o influencias indebidas de otros. Los contadores públicos siempre deben actuar independientemente de sus propios pensamientos y sentimientos y representar su propia opinión sin la interferencia de terceros.

- **Competencia profesional y debido cuidado.** Es deber de los contadores públicos mantener los más altos estándares de habilidad y conocimiento profesional para que sus clientes o empleadores reciban servicios profesionales competentes basados en la práctica, la tecnología y la legislación actuales. Mantener la competencia profesional requiere conocimientos actualizados y una comprensión profunda de las técnicas y estándares profesionales.
- **Confidencialidad.** Los contadores públicos deben mantener la confidencialidad de la información obtenida en el curso de su relación profesional y no deben revelar dicha información a terceros a menos que así lo exijan legal o profesionalmente. Los auditores deben tomar todas las medidas razonables para garantizar que el equipo que inspeccionan y el equipo sobre el que reciben asesoramiento o soporte cumplen con los requisitos de seguridad.
- **Comportamiento profesional.** Los auditores gubernamentales deben cumplir con las leyes y regulaciones y no deben participar en actividades que dañen su reputación profesional. Los contadores públicos deben ser honestos y veraces y no deben hacer afirmaciones exageradas sobre sus servicios, calificaciones o experiencia. Así mismo deben tratar a sus colegas con respeto, dignidad y cortesía. Para lograr objetivos similares, los contadores deben colaborar con colegas y otras personas para ampliar sus conocimientos.

En general, su desarrollo es la utilización de nuevos conocimientos, difundiendo valores éticos, consistentes, continuos y racionales, con el objetivo de esclarecer la verdad de las especulaciones y promover el desarrollo de la ciencia contable.

## **CAPÍTULO IV. RESULTADOS**

### **4.1 Resultados de la encuesta**

A continuación, se muestran los resultados de una encuesta realizada a profesionales y expertos en el tema. **“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE VALORES LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022”** Los datos han sido procesados en SPSS versión 25 como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 5**

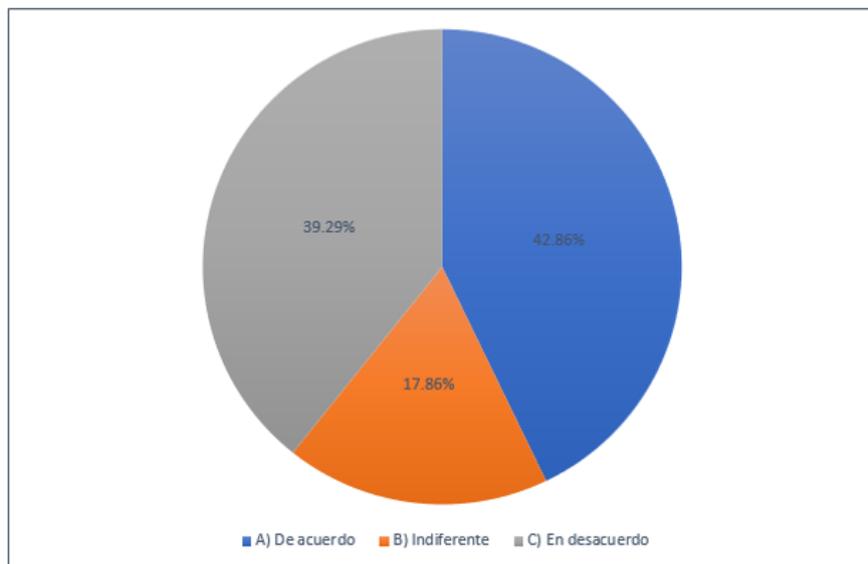
*¿Considera usted que los garantes proporcionan tranquilidad frente a una amenaza de inversión?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	12	42,9	42,9	42,7
	Indiferente	5	17,9	17,9	60,7
	En desacuerdo	11	39,3	39,3	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 1.**

*¿Considera usted que los garantes proporcionan tranquilidad frente a una amenaza de inversión?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 1 se tiene que el 39.29% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo que los garantes proporcionar seguridad frente a una decisión de inversión, mientras que el 42.86% están de acuerdo frente a un 17.86% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 6**

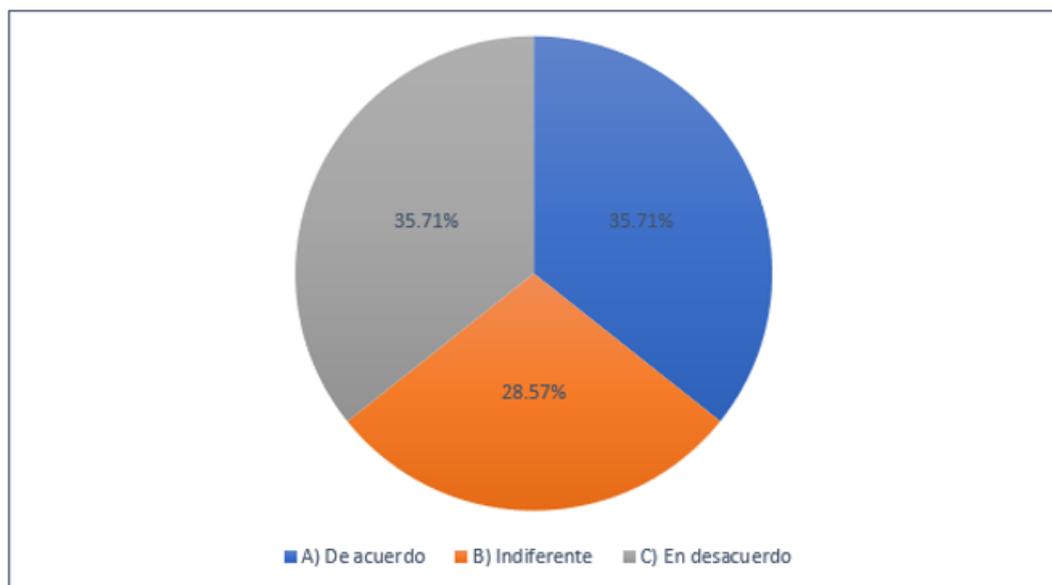
*¿La empresa tiene conocimiento acerca de la asesoría de los agentes bursátiles?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	10	35,7	35,7	35,7
	Indiferente	8	28,6	28,6	64,3
	En desacuerdo	10	35,7	35,7	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 2.**

*¿La empresa tiene conocimiento acerca de la asesoría de los agentes bursátiles?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 2 se tiene que el 35.71% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener conocimiento con la asesoría de los agentes bursátiles, mientras que el 35.71% están de acuerdo frente a un 28.57% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 7**

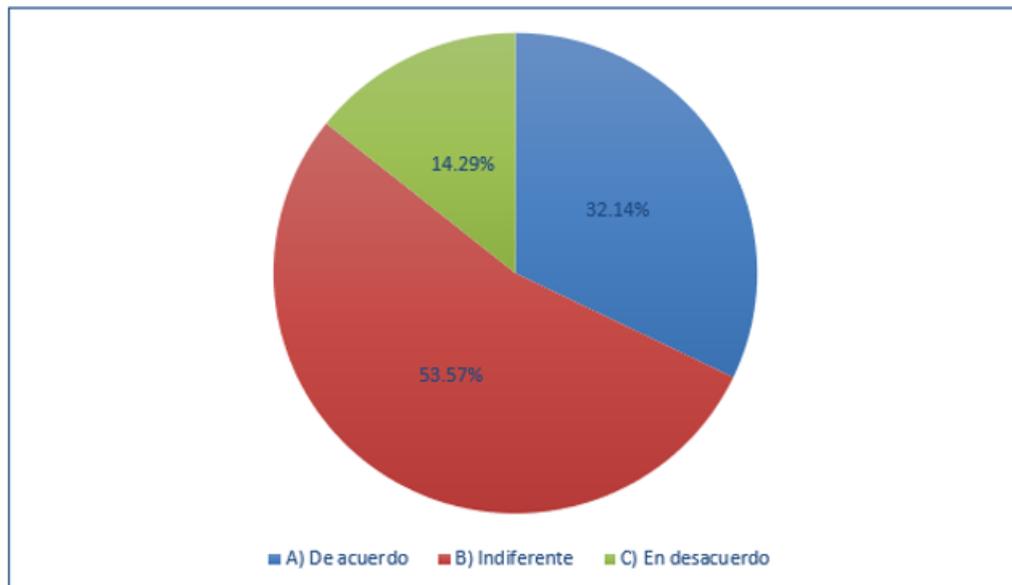
*¿Cree que están bien definidas las obligaciones adicionales del agente intermediario?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	9	32,1	32,1	32,1
	Indiferente	15	53,6	53,6	85,7
	En desacuerdo	4	14,3	14,3	100,0
	Total	28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 3.**

*¿Cree que están bien definidas las obligaciones adicionales del agente intermediario?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 3 se tiene que el 14.29% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener definidas las obligaciones de los agentes intermediarios, mientras que el 32.14% están de acuerdo frente a un 53.57% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 8**

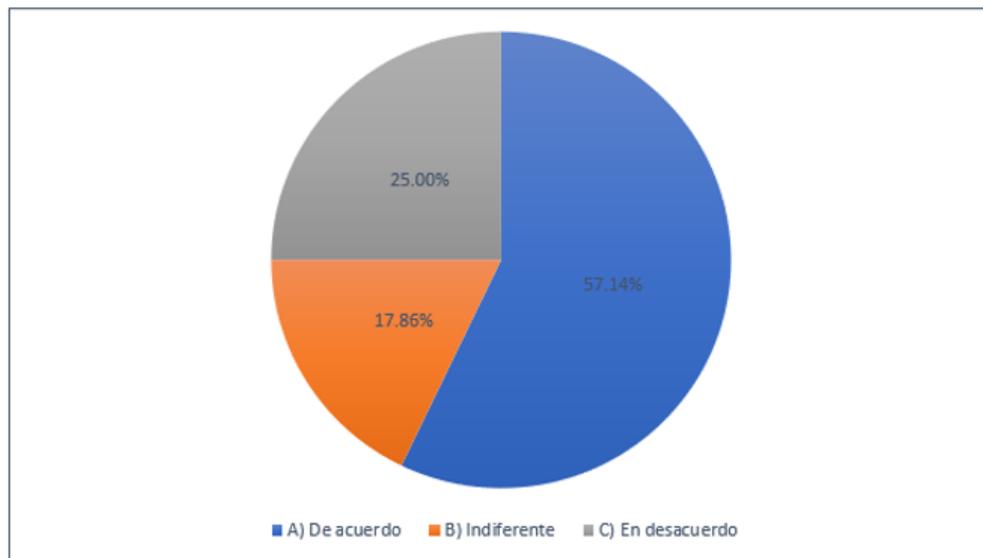
*¿Cree necesario participar en las conferencias para una mejor educación financiera?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	16	57,1	57,1	57,1
	Indiferente	5	17,9	17,9	75,0
	En desacuerdo	7	25,0	25,0	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 4.**

*¿Cree necesario participar en las conferencias para una mejor educación financiera?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 4 se tiene que el 25.00% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener conferencias para una mejor educación financiera, mientras que el 57.14% están de acuerdo frente a un 17.86% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 9**

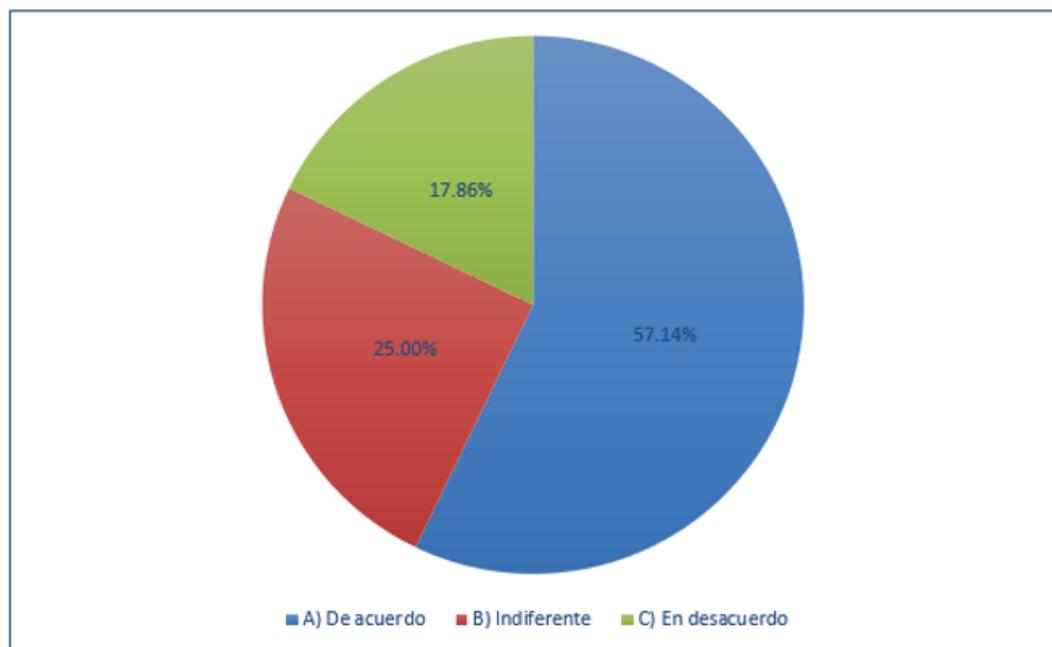
*¿Asistiría a los seminarios realizados por los agentes bursátiles?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	16	57,1	57,1	57,1
	Indiferente	7	25,0	25,0	82,3
	En desacuerdo	5	17,9	17,9	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 5**

*¿Asistiría a los seminarios realizados por los agentes bursátiles?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 5 se tiene que el 17.86% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener seminarios realizados por los agentes bursátiles, mientras que el 57.14% están de acuerdo frente a un 25.00% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 10**

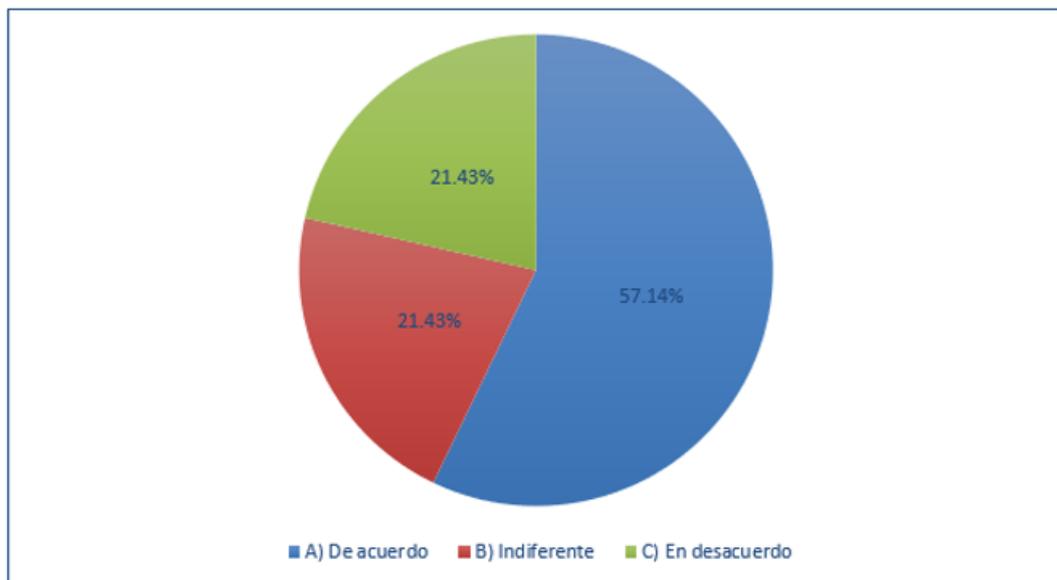
*¿Su empresa estaría de acuerdo en participar en los comités de asesoramientos?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	16	57,1	57,1	57,1
	Indiferente	6	21,4	21,4	78,6
	En desacuerdo	6	21,4	21,4	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 6.**

*¿Su empresa estaría de acuerdo en participar en los comités de asesoramientos?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 6 se tiene que el 21.43% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener que participar en los comités de asesoramiento, mientras que el 57.14% están de acuerdo frente a un 21.43% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 11**

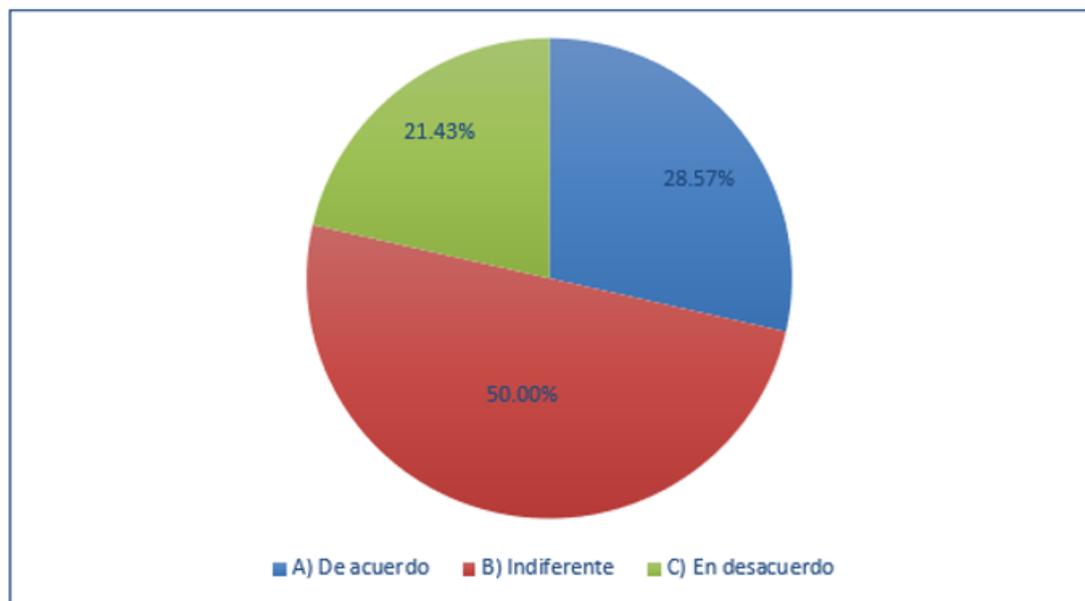
*¿Crees que la Rueda de bolsa es una herramienta eficiente para conocer el funcionamiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	8	28,6	28,6	28,6
	Indiferente	14	50,0	50,0	78,6
	En desacuerdo	6	21,4	21,4	100,0
	Total	28	100,0	100,00	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 7.**

*¿Crees que la Rueda de bolsa es una herramienta eficiente para conocer el funcionamiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 7 se tiene que el 21.43% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener que conocer sobre la rueda de bolsa para entender el Mercado de Valores de Lima Metropolitana, mientras que el 28.57% están de acuerdo frente a un 50.00% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 12**

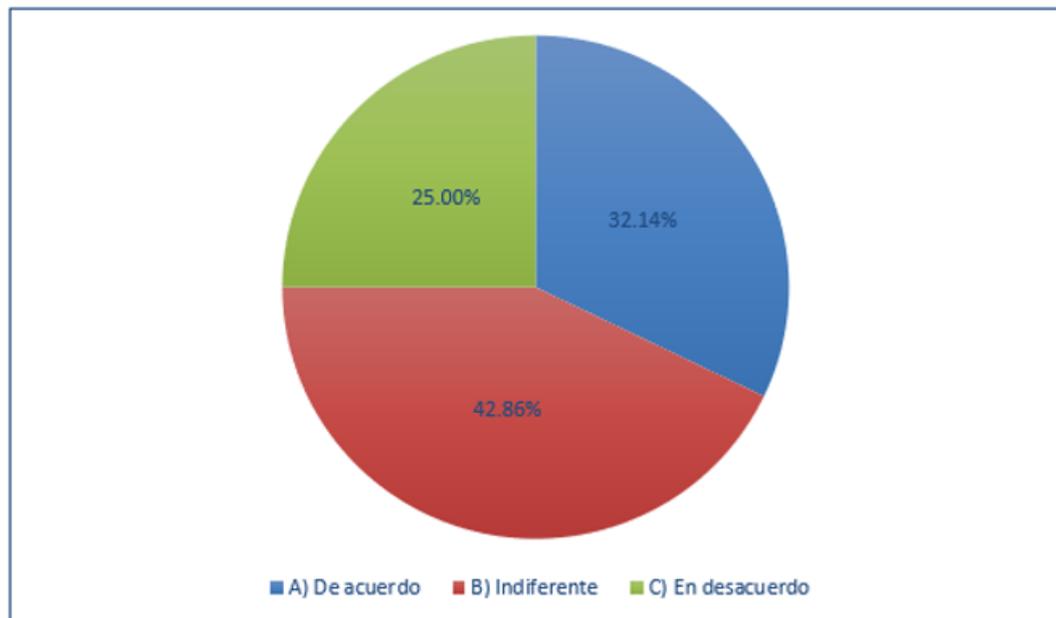
*¿Cree usted que la mesa de negociación es una alternativa de financiamiento extrabursátil?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	9	32,1	32,1	32,1
	Indiferente	12	42,9	42,9	75,0
	En desacuerdo	7	25,0	25,0	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 8.**

*¿Cree usted que la mesa de negociación es una alternativa de financiamiento extrabursátil?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 8 se tiene que el 25.00% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener una alternativa de financiamiento extrabursátil a la mesa de negociación, mientras que el 32.14% están de acuerdo frente a un 42.86% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 13**

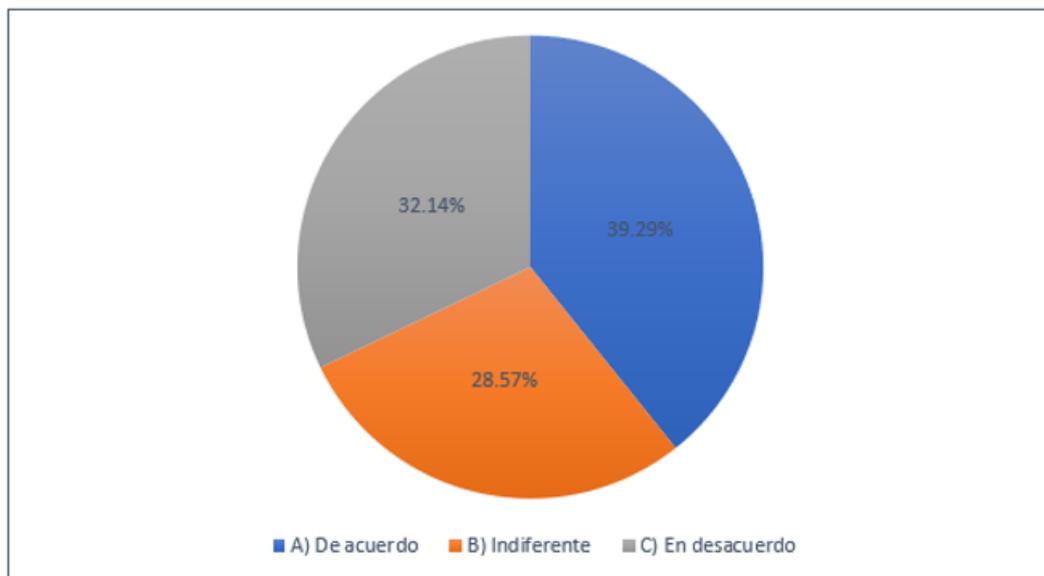
*¿Es adecuado el proceso de adaptación de los agentes bursátiles en su empresa?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	11	39,3	39,3	39,3
	Indiferente	8	28,6	28,6	67,9
	En desacuerdo	9	32,1	32,1	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 9.**

*¿Es adecuado el proceso de adaptación de los agentes bursátiles en su empresa?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 9 se tiene que el 32.14% de los encuestados manifestaron estar en desacuerdo tener un proceso de adaptación de los agentes bursátiles en sus empresas, mientras que el 39.29% están de acuerdo frente a un 28.57% que es indiferente con este aspecto.

**Tabla 14**

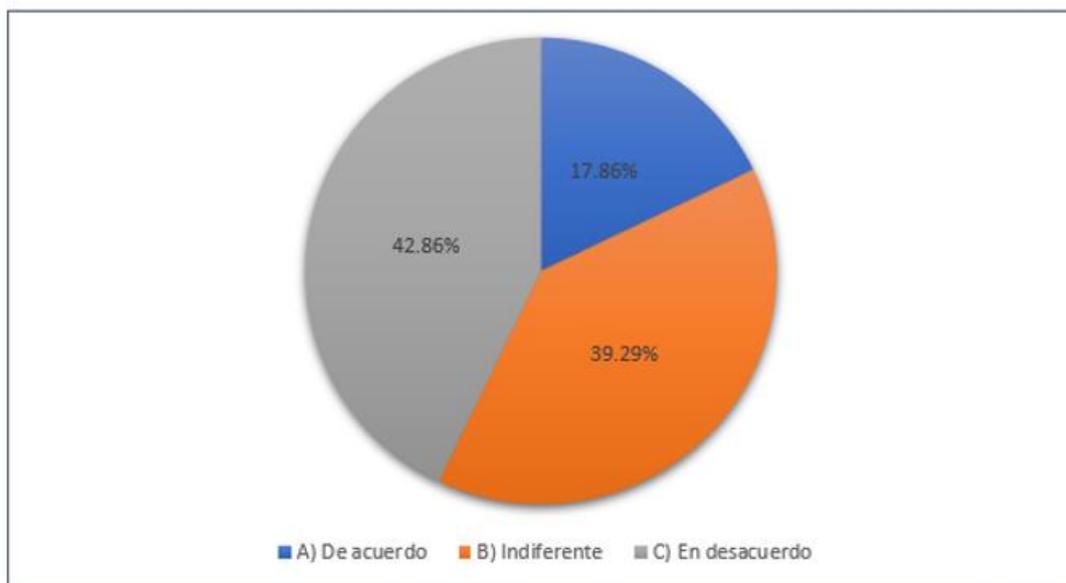
*¿Conoce los tipos de rendimientos para la proyección financiera de su empresa?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	5	17,9	17,9	17,9
	Indiferente	11	39,3	39,3	82,1
	En desacuerdo	12	42,9	42,9	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 10.**

*¿Conoce los tipos de rendimientos para la proyección financiera de su empresa?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 10 nos muestra que el 42.86% de los encuestados están en desacuerdo respecto al conocimiento de los tipos de rendimiento para la proyección financiera de su empresa, mientras que el 39.29% son indiferentes frente a un 17.86% de los encuestados que están de acuerdo con el tema consultado.

**Tabla 15**

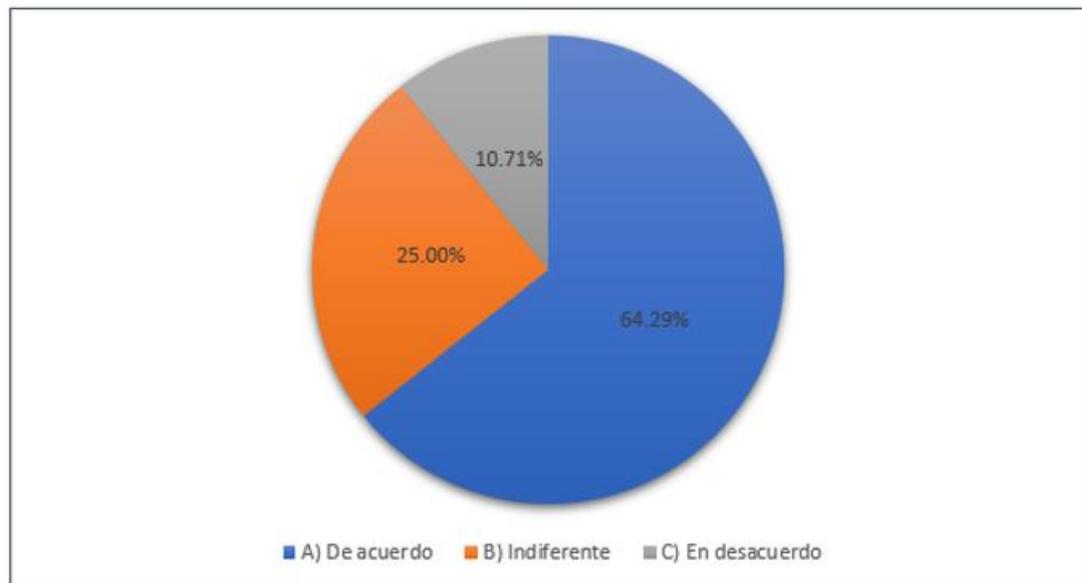
*¿Considera que debe tener en cuenta un proyecto de planificación de rendimiento en su empresa?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	18	64,3	64,3	64,3
	Indiferente	7	25,0	25,0	35,7
	En desacuerdo	3	10,7	10,7	100,0
	Total	28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 11.**

*¿Considera que debe tener en cuenta un proyecto de planificación de rendimiento en su empresa?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 11 nos da como resultado que el 64.29% de los encuestados están de acuerdo que la empresa debe tener un proyecto de planificación de rendimiento de su empresa de largo plazo, mientras que el 25.00% son indiferentes al respecto, sin embargo, un 10.71% es indiferente al tema.

**Tabla 16**

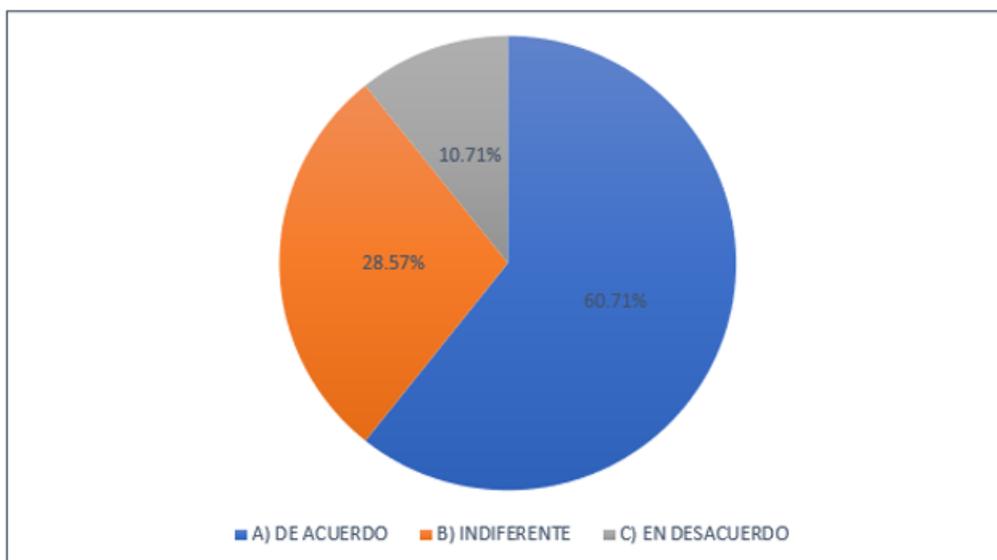
*¿Cree que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	18	60,7	60,7	60,7
	Indiferente	5	28,6	28,6	39,3
	En desacuerdo	3	10,7	10,7	100,0
	Total	28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 12.**

*¿Cree que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 12 los encuestados respondieron en un 60.71% que están de acuerdo que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero, mientras que un 28.57% respondió en desacuerdo a este aspecto, sin embargo, un 10.71% es indiferente al tema.

**Tabla 17**

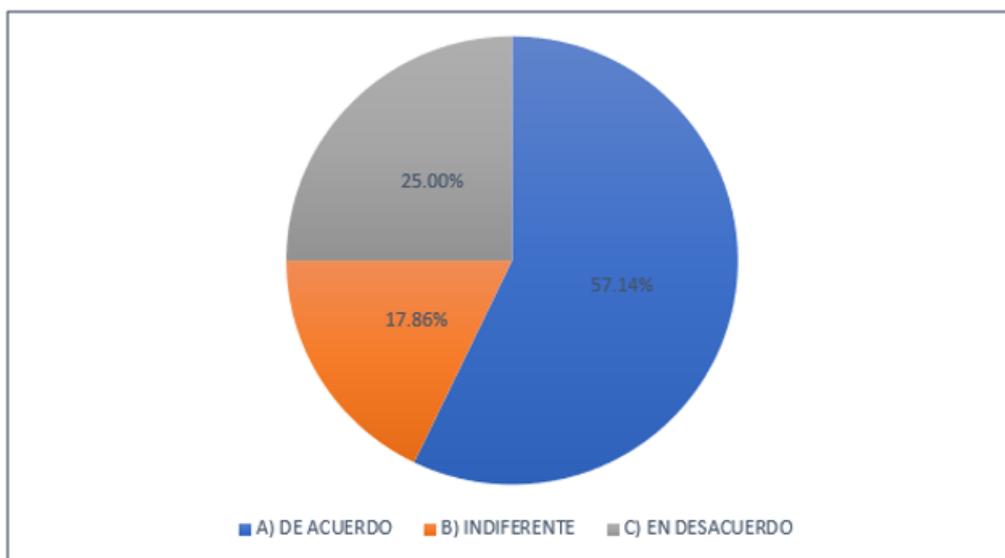
*¿Su empresa tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	16	57,1	57,1	57,1
	Indiferente	5	17,9	17,9	42,9
	En desacuerdo	7	25,0	25,0	100,0
	Total	28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 13.**

*¿Su empresa tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 13 los encuestados respondieron en un 57.14% que están de acuerdo que tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo, mientras que un 25.00% respondió estar en desacuerdo, y un 17.86% es indiferente al respecto.

**Tabla 18**

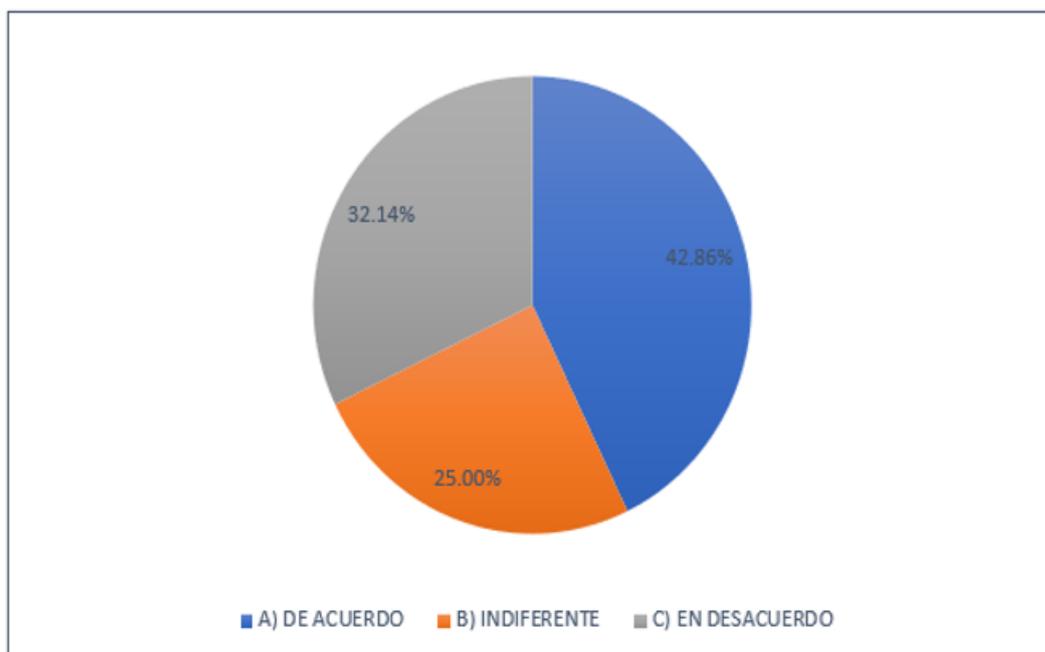
*¿La empresa tiene definidas las técnicas para minimizar el riesgo?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	12	42,9	42,9	42,9
	Indiferente	7	25,0	25,0	57,10
	En desacuerdo	9	32,1	32,1	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 14.**

*¿La empresa tiene definidas las técnicas para minimizar el riesgo?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 14 los encuestados respondieron en un 42.86% que están de acuerdo que su empresa tiene definida las técnicas para minimizar el riesgo, mientras que un 32.14% respondió en desacuerdo a este aspecto, y con un 25.00% es indiferente al tema.

**Tabla 19**

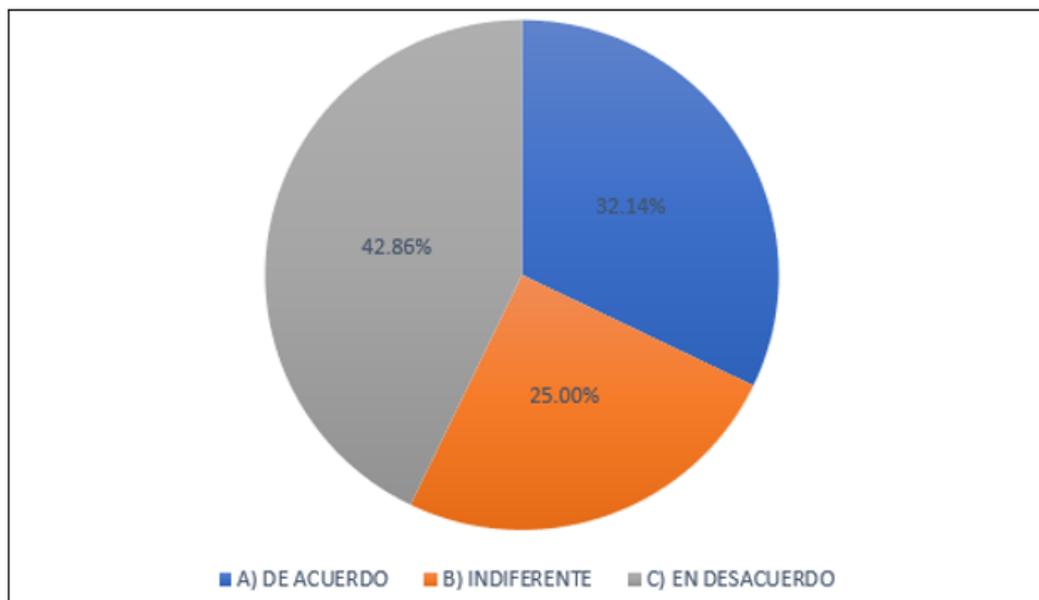
*¿Cuenta con un plan que ayude a la adaptación del riego de la empresa?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	9	32,1	32,1	32,1
	Indiferente	7	25,0	25,0	67,9
	En desacuerdo	12	42,9	42,9	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 15.**

*¿Cuenta con un plan que ayude a la adaptación del riego de la empresa?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 15 los encuestados indicaron que un 42.86% están en desacuerdo con tener un plan que ayude a la adaptación del riego de la empresa, sin embargo, un 32.14% respondió estar de acuerdo, y un 25.00% es indiferente.

**Tabla 20**

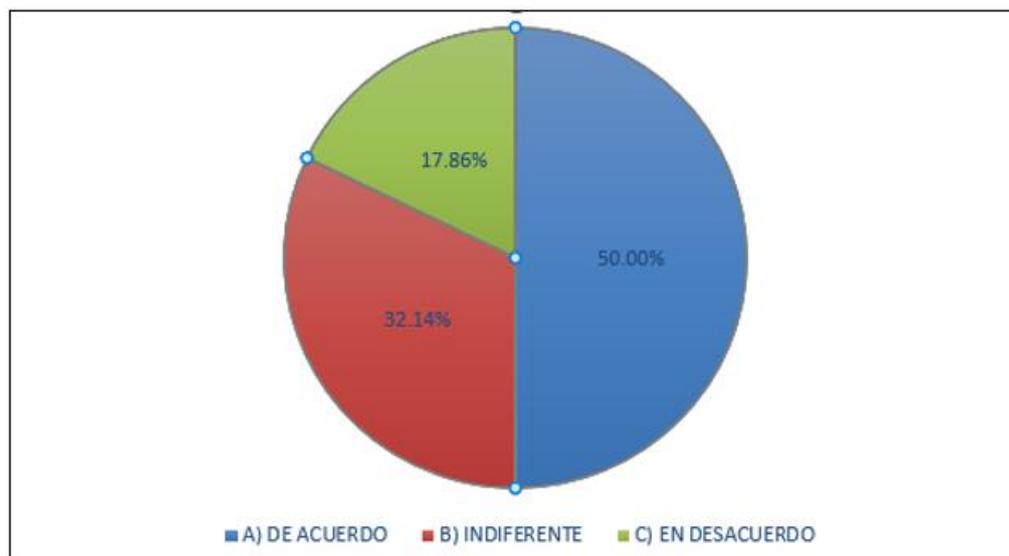
*¿Conoce los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	14	50,0	50,0	50,0
	Indiferente	9	32,1	32,1	50,0
	En desacuerdo	5	17,9	17,9	100,0
	Total	28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 16.**

*¿Conoce los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 16 los encuestados respondieron en un 50.00% que están de acuerdo con conocer los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional, mientras que un 32.14% respondió que es indiferente al respecto, y con un 17.86% está en desacuerdo.

**Tabla 21**

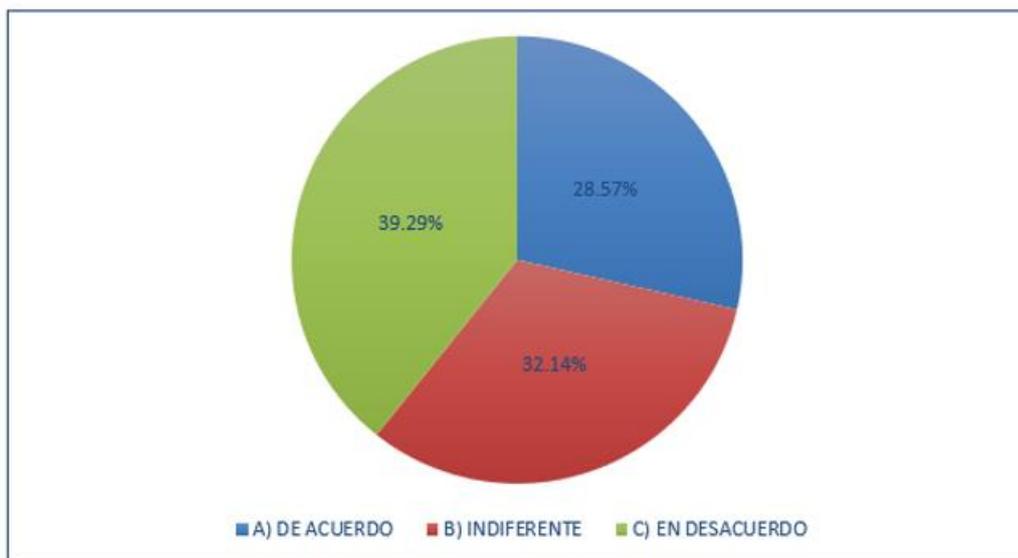
*¿Cuenta usted con una estrategia de sistemas de diseños y elaboración de inversiones?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	8	28,6	28,6	28,6
	Indiferente	9	32,1	32,1	71,4
	En desacuerdo	11	39,3	39,3	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 17.**

*¿Cuenta usted con una estrategia de sistemas de diseños y elaboración de inversiones?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 17 los encuestados respondieron en un 39.29% están en desacuerdo con tener estrategias de sistemas de diseños y elaboración de inversiones mientras que un 32.14% respondió ser indiferente frente al tema, y con un 28.57% están de acuerdo con dicho aspecto.

**Tabla 22**

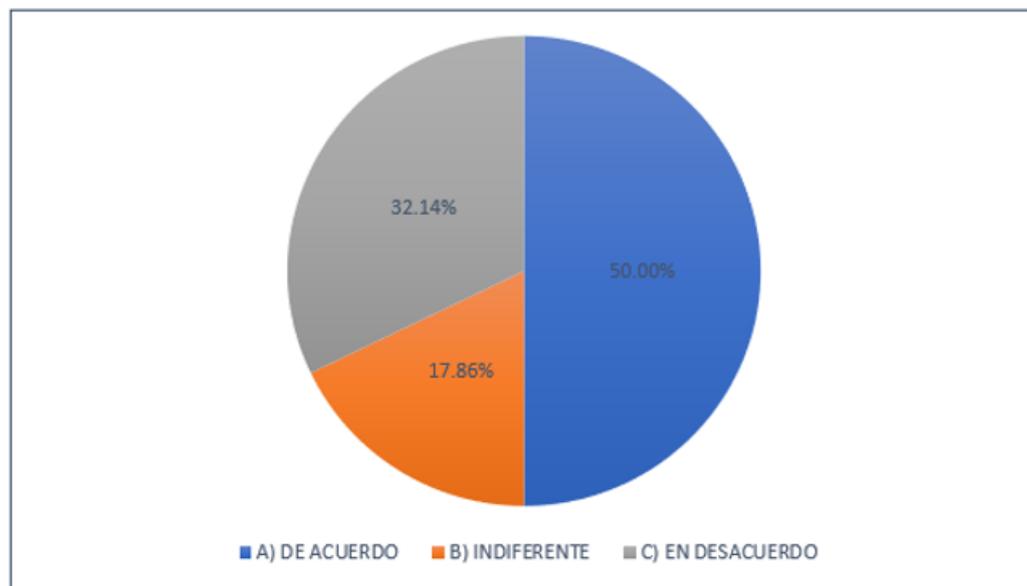
*¿La empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión?*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	14	50,0	50,0	50,0
	Indiferente	5	17,9	17,9	50,0
	En desacuerdo	9	32,1	32,1	100,0
Total		28	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Figura 18.**

*¿La empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión?*



Fuente: Elaboración Propia extraída de SPSS

**Interpretación:** En la pregunta 18 los encuestados respondieron en un 50.00% que están de acuerdo que la empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión, mientras que un 32.14% respondió en desacuerdo a este aspecto considerando no tiene mucho conocimiento al respecto y un 17.86% es indiferente con respecto a la pregunta.

## 4.2 Análisis de la fiabilidad

La fiabilidad de los instrumentos se ha llevado a cabo mediante la aplicación del cuestionario diseñado para las dos variables, a una muestra piloto de 30 empleados y directivos de algunas PYMES de Lima Metropolitana. Los resultados fueron analizados para estimar el coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach.

### Estimación del coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach

**Variable Independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles**

Sumatoria de varianzas	2.975
Var_Suma de_items	10.6285

$\alpha$	Coeficiente de confiabilidad	0.8101
k	Numero de ítems	9
$\Sigma$	Sumatoria de varianzas	2.975
$V_t$	Var_Suma de_items	10.6285

Estimación del coeficiente Alfa de Cronbach

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

Donde

K = número de ítems del instrumento (número de preguntas)

si<sup>2</sup> = varianza de cada ítem

st<sup>2</sup> = varianza Total

$$\alpha = \frac{9}{9-1} \left[ 1 - \frac{2.975}{10.6285} \right]$$

$$\alpha = 0.8101$$

El coeficiente Alfa de Cronbach de los ítems correspondientes a la Variable Independiente Desempeño de los Agentes Intermediarios Bursátiles es  $\alpha = 0.8101$  por lo que el instrumento es confiable.

## Estimación del coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach

Variable Dependiente: Financiamiento de las pymes en el Mercado de

### Valores

Sumatoria de varianzas	2.8675
Var_Suma de_items	10.628

$\alpha$	Coeficiente de confiabilidad	0.8215
k	Numero de ítems	9
$\Sigma$	Sumatoria de varianzas	2.8675
$\underline{Vt}$	Var_Suma de_items	10.628

K = número de ítems del instrumento (número de preguntas)

si<sup>2</sup> = varianza de cada ítem

st<sup>2</sup> = varianza Total

$$\alpha = \frac{9}{9-1} \left[ 1 - \frac{2.8675}{10.628} \right]$$

$$\alpha = 0.8215$$

El coeficiente Alfa de Cronbach de los ítems correspondientes a la Variable Dependiente Financiamiento de las empresas en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana es  $\alpha = 0.8215$  por lo que el instrumento es confiable.

## Estimación del coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach

### Prueba piloto

**Variable Independiente: Desempeño de los agentes intermediarios bursátiles**

VARIABLE INDEPENDIENTE: DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTIL										
	Asesoría Inv.			Promoción de Lanzamiento			Mecanismos Bursátiles			
No	Item1	Item2	Item3	Item4	Item5	Item6	Item7	Item8	Item9	Suma
1	3	2	3	3	3	2	2	1	3	20
2	3	3	2	2	2	3	3	3	2	23
3	3	2	2	3	2	3	3	3	2	23
4	2	3	3	3	3	3	2	3	2	24
5	3	3	2	3	3	3	2	3	2	22
6	3	3	3	3	2	3	3	3	3	26
7	3	3	3	3	3	2	2	3	2	24
8	3	2	2	1	3	2	3	2	2	13
9	2	2	3	3	2	3	2	2	2	21
10	2	3	3	3	3	2	2	3	3	24
11	2	2	2	3	2	2	2	2	2	19
12	2	3	3	2	3	3	2	3	2	21
13	2	3	3	3	3	3	3	3	3	24
14	3	3	3	3	3	3	3	3	3	27
15	3	3	3	3	2	1	3	3	1	22
16	3	1	2	3	2	2	3	1	2	15
17	1	2	3	2	2	3	3	3	3	20
18	2	3	2	3	3	3	3	2	1	22
19	3	2	3	3	3	2	2	3	2	23
20	3	2	3	3	3	1	3	3	3	24
Varianza	0.3475	0.35	0.2275	0.2875	0.24	0.4475	0.2475	0.44	0.3875	

Sumatoria de varianzas  
Var\_Suma de\_items

2.975
10.628

$\alpha$	<b>Coeficiente de confiabilidad</b>	0.8101
k	Numero de ítems	9
$\Sigma$	Sumatoria de varianzas	2.975
Vt	Var_Suma de ítems	10.628

Estimación del coeficiente Alfa de Cronbach

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

Donde

K = número de ítems del instrumento (número de preguntas)

si<sup>2</sup> = varianza de cada ítem

st<sup>2</sup> = varianza Total

$$\alpha = \frac{9}{9-1} \left[ 1 - \frac{2.975}{10.6285} \right]$$

$$\alpha = \mathbf{0.8101}$$

El coeficiente Alfa de Cronbach de los ítems correspondientes a la Variable Independiente Desempeño de los Agentes Intermediarios Bursátiles es  $\alpha = 0.8101$  por lo que el instrumento es confiable.

## Estimación del coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach

**Variable Dependiente: Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores**

VARIABLE DEPENDIENTE: FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE VALORES										
	Rendimiento de las empresas			Riesgo de las empresas			Inversión de las empresas			
No	Item1	Item2	Item3	Item4	Item5	Item6	Item7	Item8	Item9	Suma
1	3	2	3	3	2	2	2	2	2	20
2	3	3	1	2	3	2	2	2	2	23
3	3	3	3	3	3	2	2	3	2	23
4	3	3	2	3	3	2	3	2	2	24
5	1	2	2	2	2	3	2	3	3	22
6	3	3	3	3	3	3	3	2	3	26
7	3	3	2	3	3	3	3	2	2	24
8	1	2	1	1	2	2	3	2	2	13
9	3	2	2	2	2	2	3	3	3	21
10	2	2	3	3	3	3	3	3	3	24
11	2	2	2	3	2	3	2	3	3	19
12	3	3	3	3	3	3	2	3	3	21
13	3	3	3	2	3	2	3	2	3	24
14	3	3	2	3	2	3	3	3	3	27
15	3	2	3	2	2	3	3	3	3	22
16	3	1	2	2	2	3	3	3	3	15
17	2	2	2	2	2	3	3	3	3	20
18	3	3	1	2	3	3	3	3	3	22
19	2	3	2	2	2	3	3	3	3	23
20	3	2	3	3	3	1	3	3	3	24
Varianza	0.44	0.3475	0.4875	0.3475	0.25	0.3475	0.21	0.2275	0.21	

Sumatoria de varianzas

2.8675

Var\_Suma de\_items

10.628

$\alpha$	<b>Coeficiente de confiabilidad</b>	0.8215
k	Numero de items	9
$\Sigma$	Sumatoria de varianzas	2.8675
Vt	Var_Suma de_items	10.628

Estimación del coeficiente Alfa de Cronbach

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

Donde

K = número de ítems del instrumento (número de preguntas)

si<sup>2</sup> = varianza de cada ítem

st<sup>2</sup> = varianza Total

$$\alpha = \frac{9}{9-1} \left[ 1 - \frac{2.8675}{10.628} \right]$$

$$\alpha = \mathbf{0.8215}$$

El coeficiente Alfa de Cronbach de los ítems correspondientes a la Variable Dependiente Financiamiento en el Mercado de Valores de las pymes de Lima Metropolitana es  $\alpha = 0.8215$  por lo que el instrumento es confiable.

## **CAPÍTULO V. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1 Discusión**

A partir de los resultados y hallazgos obtenidos, aceptamos las hipótesis específicas que establece que “aún es poca efectiva y muy limitada la asesoría de los agentes intermediarios en materia de compra de acciones y valores orientado a mejorar el rendimiento de las empresas en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana”, “El lanzamiento de valores públicos y privados que promueven los intermediarios bursátiles aún son muy limitados para lograr el financiamiento amplio y efectivo de las empresas y disminuir el riesgo de las pymes en el Mercado de Valores de Lima”, “Los mecanismos bursátiles pueden beneficiar de manera efectiva la inversión de las empresas pymes en el Mercado de Valores de Lima, sí se logra identificar adecuadamente los indicadores de riesgo de mercado”.

Estas consecuencias guardan relación con lo que sostiene **VALDERRAMA, C. (2017)**. Business Counsel en Solcargos. El corredor también respalda el prospecto de colocación, que es un documento técnico que explica la información financiera (entre muchos otros documentos a elaborar).

Si solo es con el fin de guiar a la empresa en el proceso de emisión de deuda o utilización de fondos de capital privado, también es necesario contactar a un intermediario.

El agente desempeña un papel en el proceso de creación de la lista de estaciones. Asesora a la empresa y la ayuda a darse cuenta de lo que se debe lograr, organiza presentaciones, proporciona información sobre los desarrollos en la industria y la empresa en la que se ubicará, y determina cuál es la mejor manera de hacerlo.

Después de hablar de todos los beneficios y riesgos de ingresar a la bolsa de valores a través de un agente intermediario bursátil; ya que el ingreso a este mundo no se puede realizar directamente sino por medio de un agente especializado.

Por otra parte, se puede afirmar que según **ACOSTO, G. (2020)**, en su investigación describe y evalúa la situación de financiamiento de las PYMES en el mercado de valores ecuatoriano y propone un marco de política pública que facilite su financiamiento.

## **5.2 Conclusiones**

De los resultados obtenidos en este estudio sobre el desempeño de los agentes intermediarios bursátiles de las empresas pymes en el Mercado de Valores en Lima Metropolitana se pueden llegar a las siguientes conclusiones:

### **Principal**

Se concluye que el **desempeño de los agentes intermediarios bursátiles** influye efectivamente en el **financiamiento de las pymes** optimizando la inversión de estas empresas **en el Mercado de Valores** de Lima.

### **Específicas**

- a. Se ha evidenciado que la **asesoría al inversionista** de parte de los agentes intermediarios bursátiles es poco efectiva y muy limitada para mejorar el **rendimiento de las empresas** pymes en el Mercado de Valores de Lima. Por consiguiente, afecta la compra de acciones y valores.
- b. La **promoción de lanzamiento de valores** públicos y privados que promueven los intermediarios bursátiles son limitados, debido a ello no se logra el financiamiento amplio, efectivo y disminuir el **riesgo de las empresas** pymes en el Mercado de Valores de Lima.
- c. Se concluye que los **mecanismos bursátiles** del Mercado de Valores de Lima pueden identificar oportunamente indicadores de riesgo de mercado y prevenir pérdidas, por lo que pueden tener un impacto efectivo en la **inversión de las empresas** pymes.

### **5.3 Recomendaciones**

Con base en los resultados y conclusiones de este estudio y su contribución a la solución de los problemas discutidos, se realizan las siguientes recomendaciones.

#### **Principal**

Se recomienda a las empresas conozcan el **desempeño de los agentes intermediarios bursátiles** para mejorar el **financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores**, teniendo en cuenta que es la mejor alternativa de financiamiento.

### **Específicas**

- a. Se recomienda mejorar la efectividad de la **asesoría al inversionista** respecto **al rendimiento de las empresas** en el Mercado de Valores de Lima, debido a que influye en la compra de acciones y valores.
- b. Se recomienda **promocionar el lanzamiento de valores** públicos y privados por parte de los corredores de bolsa ya que contribuye a reducir **los riesgos** de la inversión **de las empresas**.
- c. Se recomienda que los **mecanismos bursátiles** del Mercado de Valores de Lima logren evaluar los indicadores de riesgo de mercado, ya que pueden mejorar la **inversión de las empresas** pymes.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

### Referencia Bibliográfica

MARQUEZ, J. (2009). Mercado de capitales y seguros. Lima, Perú: San Marcos.

### Tesis

ACOSTO, G. (2020), en su tesis *“Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Mercado de Valores del Ecuador”* (Tesis, Universidad Nacional de la Plata, Ecuador).

CADILLO, C. & PANDO, L. (2020), en sus tesis *“El rol de los Inversionistas, emisores, bancos, agencias calificadoras, y reguladoras en los Debt Capital Markets”*. (Tesis, Universidad del Pacifico, Lima).

[https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2665/CadilloClaudia\\_Tesis\\_Licenciatura\\_2020.pdf?sequence=1](https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2665/CadilloClaudia_Tesis_Licenciatura_2020.pdf?sequence=1)

LIVISE, W. & PALOMINO, J. (2018), en su tesis *“El impacto del Mercado Alternativo de Valores MAV en la gestión financiera de las PYMES, en el Perú”*, año 2018. (Tesis, Universidad Peruana Ciencias Aplicadas, Lima).

MEZA, J. (2020), en su tesis *“Análisis de las opciones de financiamiento para PYMES post cambios en la regulación en el Mercado de Valores de Lima Metropolitana”*. Tesis, Universidad Católica de Santiago Guayaquil, Ecuador).

MARTINEZ, J. (2019), en su tesis *“El Mercado de Valores de Lima Metropolitana como alternativa de Financiamiento para la PYMES de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017”*. (Tesis, Universidad Católica de Ecuador).

PONCE, R. & YPARRAGUIRRE, M. (2019), en su tesis *“El mercado alternativo de valores y su impacto en la financiación en las medianas y pequeñas empresas*

*en el Perú durante los periodos 2017 a 2018*". (Tesis Universidad Tecnológica del Perú, Lima).

ROJAS, F. & SARMIENTO, J. (2018), en sus tesis *"Adecuación de la gestión de riesgos de una sociedad agente de bolsa a la norma vigente"*. (Tesis Universidad del Pacífico, Lima)

VEGA, D. (2021). *"El Mercado de Valores de Lima Metropolitana como fuente de financiamiento para las MIPYMES en el Perú: Discusión y propuesta de la inafectación del IGV a esta fuente de financiamiento"*. (Tesis de Magister, Pontificia Universidad Católica del Perú). Archivo digital. VEGA\_FARRO\_DENISSE\_ADRIANA (1)1. pdf

### **Referencias electrónicas**

BANCO DE DESARROLLO DE AMERICA LATINA - CAF (2019): Índice de Políticas PYMES: América Latina y el Caribe 2019.

BOLSA DE VALORES DE LIMA (2020). Lista de empresas emisoras. <https://www.bvl.com.pe/emisores/listado-emisores>

CÉSPEDES, J. y MARTINEZ, R. (2019). Análisis del Mercado de Valores de Lima Metropolitana como alternativa de financiamiento para las Pymes en Latinoamérica. *Pensamiento Crítico*. 24(1). 167-198. <http://dx.doi.org/10.15381/pc.v24i1.16564>

DOS SANTOS, A. J., y CARMO, E. (2017). Determinants of debt: Empirical evidence on firms in the district of Santarem in Portugal. *Contaduría y administración*, 62(2), 625-643. <https://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2016.06.010>

GRUPO BMV (2015). Bolsa Mexicana de Valores. Consulta 20 de mayo 2022. <https://www.bmv.com.mx/es/mi-empresa-en-bolsa/por-que-listarse-en-bolsa>

GUERRA, G. (11 abril de 2018). Cómo listar tu empresa en la bolsa de valores. Tú decides. <https://www.tudecides.com.mx/noticias/finanzas/como-listar-tu-empresa-en-la-bolsa-de-valores.html>

GUERRA, G. (2018). Alto nivel. Tu poder de decisión. Consulta 20 de mayo 2022. <https://www.altonivel.com.mx/empresas/listar-empresa-bolsa-de-valores/>

GUERRA, R. (2018, abril 11). Cómo listar tu empresa en la bolsa de valores. *Tú Decides*. <https://www.tudecides.com.mx/noticias/finanzas/como-listar-tu-empresa-en-la-bolsa-de-valores.html>

<https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2019/04/indice-de-politicas-PYMES-america-latina-y-el-caribe-2019/#:~:text=Las%20PYMES%20representan%20m%C3%A1s%20del,%20pol%C3%ADticas%20de%20la%20regi%C3%B3n>

LALEVIC, A., y DEMIROVIC, S. (2019). The relationship between debt and profitability of stock companies in Montenegro. *Contemporary Economic and Business Issue*, 3(2), 19-34. <http://194.149.137.236/index.php/jeccf/article/view/94>

MENDIOLA, A., AGUIRRE, C., CAMPOS, P., CUADROS, G., LODWIG, D., & REGIS, M. (2016). Estructura alternativa de financiamiento de medianas empresas a través del Mercado de Valores de Lima Metropolitana Peruano. In *Gerencia para el desarrollo* 54 Universidad ESAN. <https://hdl.handle.net/20.500.12640/106>

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS. (MEF, 2022). *Cancelan autorización de funcionamiento como sociedad agente de bolsa de Provalor Sociedad Agente de Bolsa S.A. y disponen excluirla de la sección de Agentes de Intermediación del Registro Público del Mercado de Valores de Lima Metropolitana*. <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/cancelan-autorizacion-de->

[funcionamiento-como-sociedad-agente-resolucion-no-051-2022-smv02-2073253-1/](https://www.smv.gob.pe/ServicioConsultaNormas/frm_SIL_Detallev1.aspx?data=0D66EAB68616D7C0B1617EA9FBFE12329FAC119CB5D99040D7)

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS. (MEF, 2022). *Reglamento de agentes de Intermediación.*

[https://www.smv.gob.pe/ServicioConsultaNormas/frm\\_SIL\\_Detallev1.aspx?data=0D66EAB68616D7C0B1617EA9FBFE12329FAC119CB5D99040D7](https://www.smv.gob.pe/ServicioConsultaNormas/frm_SIL_Detallev1.aspx?data=0D66EAB68616D7C0B1617EA9FBFE12329FAC119CB5D99040D7)

MIRANDA, M. (2019, mayo 20). El Fondo Crecer impulsará el financiamiento de Pymes en bolsa. El Peruano. <https://elperuano.pe/noticia/79707-el-fondo-crecer-impulsara-el-financiamiento-de-pymes-en-bolsa>

MOLINA, P.; D., MORÁN, E. &Y CAIZA, E. (2023). Ineficiencia del Mercado de Valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). Revista Sigma, 10(2). 84-88  
<https://doi.org/10.24133/ris.v10i02.3127>

OLIVAS, M. (s.f.). Empresas Inmobiliarias y la Bolsa de Valores. American Industries Group. <https://www.airealestate.com.mx/articulo/empresas-inmobiliarias-y-la-bolsa-de-valores/>

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES DE LIMA METROPOLITANA - SMV (2013): Ley de Promoción del Mercado de Valores de Lima Metropolitana, Investigación y Publicaciones. <https://www.smv.gob.pe/>

# **ANEXOS**

## Anexo 1. Matriz de Consistencia

TÍTULO: DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE VALORES DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	METODOLOGÍA
<p><b>Problema Principal</b> ¿En qué medida el <b>desempeño de los agentes intermediarios bursátiles</b> beneficia el <b>financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores</b> de Lima, año 2022?</p>	<p><b>Objetivo Principal</b> Determinar en qué medida el <b>desempeño de los agentes intermediarios bursátiles</b> beneficia el <b>financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores</b> de Lima, año 2022.</p>	<p><b>Hipótesis Principal</b> Existe un insuficiente <b>desempeño de los agentes intermediarios bursátiles</b> que no beneficia ampliamente el <b>financiamiento en el Mercado de Valores</b> de las pymes en Lima Metropolitana.</p>	<p><b>Variable Independiente.</b> <b>X:</b> Desempeño de los Agentes intermediarios bursátiles</p> <p><b>Indicadores:</b> <b>X1:</b> Asesoría al inversionista <b>X2:</b> Promoción de lanzamiento de valores <b>X3</b> Mecanismos bursátiles</p> <p><b>Variable Dependiente.</b> <b>Y:</b> Financiamiento de las pymes en el Mercado de Valores</p> <p><b>Indicadores:</b> <b>Y1:</b> Rendimiento de las empresas <b>Y2:</b> Riesgo de las empresas <b>Y3:</b> Inversión de las empresas</p>	<p><b>1. Diseño Metodológico</b> No experimental Correlacional</p> <p><b>2. Tipo de investigación</b> Investigación aplicada nivel descriptivo</p> <p><b>3. Población</b> La población estuvo conformada por 30 empresarios PYMES a nivel de Lima.</p> <p><b>4. Muestra</b> La muestra estará conformada por 28 empresarios PYMES a nivel de Lima.</p> <p><b>5. Técnicas de recolección de datos</b> Encuesta</p> <p><b>6. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información</b> La información será procesada en el software estadístico SPSS, versión 25 en español.</p>
<p><b>Problemas Específicos</b></p>	<p><b>Objetivos Específicos</b></p>	<p><b>Hipótesis Especificas</b></p>		
<p>a. ¿Es efectiva la <b>asesoría al inversionista</b> en el <b>rendimiento de las empresas</b> pymes por parte de los agentes intermediarios del Mercado de Valores de Lima, año 2022?</p>	<p>a. Determinar la efectividad de la <b>asesoría al inversionista</b> en el <b>rendimiento de las empresas</b> pymes por parte de los agentes intermediarios del Mercado de Valores de Lima, año 2022.</p>	<p>a. Aún es poca efectiva y muy limitada la <b>asesoría al inversionista</b> en el <b>rendimiento de las empresas</b> pymes por parte de los agentes intermediarios del Mercado de Valores de Lima, y en la compra de acciones y valores de las empresas.</p>		
<p>b. ¿De qué manera los agentes intermediarios bursátiles <b>promocionan el lanzamiento de valores</b> públicos o privados, para lograr el financiamiento de las pymes disminuyendo el <b>riesgo de las empresas</b> en el Mercado de Valores de Lima, año 2022?</p>	<p>b. Explicar de qué manera los agentes intermediarios bursátiles <b>promocionan el lanzamiento de valores</b> públicos o privados, para lograr el financiamiento de las pymes disminuyendo el <b>riesgo de las empresas</b> en el Mercado de Valores de Lima, año 2022.</p>	<p>b. La <b>promoción de lanzamiento de valores</b> públicos o privados que promueven los agentes intermediarios bursátiles aún son muy limitados para lograr el financiamiento amplio, efectivo y disminuir el <b>riesgo de las empresas</b> pymes en el Mercado de Valores de Lima.</p>		
<p>c. ¿En qué medida los <b>mecanismos bursátiles</b> benefician la <b>inversión de las empresas</b> pymes en el Mercado de Valores de Lima, año 2022?</p>	<p>c. Determinar en qué medida los <b>mecanismos bursátiles</b> benefician la <b>inversión de las empresas</b> pymes en el Mercado de Valores de Lima, año 2022.</p>	<p>c. Los <b>mecanismos bursátiles</b> pueden beneficiar de manera efectiva la <b>inversión de las empresas</b> pymes en el Mercado de Valores de Lima, si se logra identificar adecuadamente los indicadores de riesgo de mercado.</p>		

## Anexo 2. Encuesta

La presente técnica tiene por finalidad recabar información importante para el estudio de **“DESEMPEÑO DE LOS AGENTES INTERMEDIARIOS BURSÁTILES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL MERCADO DE VALORES DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2022”**

Al respecto se le solicita a usted, que con relación a las preguntas que a continuación se le presentan, se sirva responder en términos claros, en vista que será de mucha importancia para la investigación que se viene llevando a cabo. Esta técnica es anónima, se le agradecerá su participación

### **Variable independiente: Los agentes intermediarios bursátiles**

#### **Indicador: Asesoría al inversionista**

- 1 ¿Considera usted que los garantes proporcionan seguridad frente a una decisión de inversión?  
De acuerdo ( )  
Indiferente ( )  
En desacuerdo ( )
- 2 ¿La empresa tiene conocimiento acerca de la asesoría de los agentes bursátiles?  
De acuerdo ( )  
Indiferente ( )  
En desacuerdo ( )
- 3 ¿Cree que están bien definidas las obligaciones adicionales del agente intermediario?  
De acuerdo ( )  
Indiferente ( )  
En desacuerdo ( )

#### **Indicador: Promoción de lanzamiento de valores**

- 4 ¿Cree necesario participar en las conferencias para una mejor educación financiera?  
De acuerdo ( )  
Indiferente ( )  
En desacuerdo ( )

- 5 ¿Asistiría a los seminarios realizados por los agentes bursátiles?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 6 ¿Su empresa estaría de acuerdo en participar en los comités de asesoramiento?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )

**Indicador: Mecanismos Bursátiles**

- 7 ¿Crees que la Rueda de bolsa es una herramienta eficiente para conocer el funcionamiento del Mercado de Valores de Lima Metropolitana?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 8 ¿Cree usted que la mesa de negociación es una alternativa de financiamiento extrabursátil?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 9 ¿Es adecuado el proceso de adaptación de los agentes bursátiles en su empresa?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )

## **Variable dependiente: Financiamiento en el Mercado de Valores**

### **Indicador: Rendimiento de las empresas**

- 1 ¿Conoce los tipos de rendimientos para la proyección financiera de su empresa?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 2 ¿Considera que debe tener en cuenta un proyecto de planificación de rendimiento en su empresa?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 3 ¿Cree que las consecuencias del rendimiento de su empresa, tiene relación con un eficiente asesoramiento financiero?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )

### **Indicador: Riesgo de las empresas**

- 4 ¿Su empresa tiene un plan de acción frente a los diversos tipos de riesgo?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 5 ¿La empresa tiene bien definidas las técnicas para minimizar el riesgo?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 6 ¿Cuenta con un plan que ayude a la adaptación del riesgo de la empresa?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )

**Indicador: Inversión de las empresas**

- 7 ¿Conoce los métodos de inversión eficientes para el crecimiento organizacional?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 8 ¿Cuenta usted con una estrategia de sistemas de diseños y elaboración de inversiones?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )
- 9 ¿La empresa evalúa eficientemente los tipos de inversión?
- De acuerdo ( )
- Indiferente ( )
- En desacuerdo ( )