



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

**EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO
ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA
INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MEDIANAS
EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO
DE SAN JUAN DE LURIGANCHO**

2019-2020

PRESENTADA POR

NICOLE DE JESUS ATALAYA MORENO

JIMENA VICTORIA GAMBOA ESPINOZA

ASESOR

VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

LIMA – PERÚ

2022



CC BY-NC-SA

Reconocimiento – No comercial – Compartir igual

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

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



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO
DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL
DETRABAJO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR
AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO
2019-2020**

TESIS

PARA OBTENER EL GRADO DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

ATALAYA MORENO NICOLE DE JESUS

GAMBOA ESPINOZA JIMENA VICTORIA

LIMA, PERÚ

2022

**EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y
SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS
MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN
JUAN DE LURIGANCHO 2019-2020**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

DR. JUAN AMADEO ALVA GOMEZ

SECRETARIO:

DRA. MARIA EUGENIA VASQUEZ GIL

MIEMBRO DE JURADO:

DR. ALONSO ROJAS MENDOZA

DEDICATORIA

A mis padres, quienes me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcarme en mí el ejemplo de su esfuerzo y dedicación, y por sobre todo el amor a Dios que siempre estará con nosotros. A toda mi familia porque con sus consejos y palabras de aliento hicieron de mí una mejor persona y de alguna u otra manera me apoyaron en el camino a convertirme en una profesional.

Finalmente, a mis abuelos, papá Victor, papá Jaime; que desde el cielo me están viendo y velan por mí a cada segundo, ahora son ángeles en mi vida y sé que se encuentran muy orgullosos de su nieta.

NICOLE ATALAYA MORENO

El presente trabajo está dedicado a toda mi familia, en especial a mis padres, hermanos y abuelos. Ellos han sido mi apoyo incondicional a lo largo de toda mi carrera universitaria. Papá y mamá, ustedes son los principales protagonistas de esta meta alcanzada, gracias a ustedes he logrado llegar hasta aquí y convertirme en la profesional que siempre soñé.

JIMENA GAMBOA ESPINOZA.

AGRADECIMIENTO

A las autoridades de la Universidad San Martín de Porres, Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras, por ser nuestra casa de estudios, donde hemos obtenido altos conocimientos. Un agradecimiento especial a nuestro asesor temático Dr. Virgilio Rodas por habernos guiado en la elaboración de este trabajo y habernos brindado el apoyo para desarrollarnos profesionalmente y seguir cultivando valores.

Finalmente agradecer a todas aquellas personas que hicieron posible tan ansiada meta.

ÍNDICE DE CONTENIDO

Titulo.....	II
Dedicatoria	IV
Agradecimiento	V
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	VI
ÍNDICE DE TABLAS	X
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	XII
RESUMEN.....	XIV
ABSTRACT	XV
INTRODUCCIÓN	XVI
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Delimitación de la investigación	7
1.2.1. Delimitación espacial	7
1.2.2. Delimitación temporal.....	7
1.2.3. Delimitación social.....	7
1.2.4. Delimitación conceptual	7
1.3. Formulación del problema.....	8
1.3.1. Problema general.....	8
1.3.2. Problemas específicos.....	8
1.4. Objetivos de la investigación.....	9
1.4.1. Objetivo general	9
1.4.2. Objetivos específicos	9
1.5. Justificación de la investigación.....	10
1.5.1. Importancia.....	10

1.5.2. Viabilidad de la investigación.....	10
1.6. Limitaciones del estudio.....	11
II. MARCO TEÓRICO.....	12
2.1. Antecedentes de la investigación.....	12
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	12
2.1.2. Antecedentes internacionales.....	15
2.2. Bases teóricas.....	19
2.2.1 Marco Histórico.....	19
2.2.2. Financiamiento.....	21
2.2.3. Capital de trabajo.....	26
2.3. Definiciones conceptuales.....	33
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	48
3.1. Hipótesis general.....	48
3.2. Hipótesis específicas.....	48
3.3. Operacionalización de variables.....	49
IV. METODOLOGÍA.....	51
4.1. Diseño metodológico.....	51
4.1.1. Tipo de investigación.....	51
4.1.2. Nivel de investigación.....	51
4.1.2. Método.....	51
4.1.2. Diseño.....	51
4.2. Población y muestra.....	52

4.2.1. Población	52
4.2.2. Muestra	53
4.3. Técnicas de recolección de datos.....	54
4.3.1 Descripción de los instrumentos.....	54
4.3.2 Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos.....	54
4.4. Técnicas para el procesamiento de la información	56
4.5. Aspectos éticos.....	56
V. RESULTADOS	57
5.1 Presentación	57
5.2 Interpretación de resultados	58
5.3 Contrastación de hipótesis	76
5.3.1 Hipótesis general	77
5.3.2 Hipótesis específicas	83
VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	91
6.1. Discusión.....	91
6.2. Conclusiones	93
6.3. Recomendaciones.....	94
FUENTES DE INFORMACIÓN.....	95
ANEXOS.....	103
Anexo 1. Encuesta	103
Anexo 2. Matriz de consistencia.....	109
Anexo 3. Ficha validación.....	110

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: <i>Tabla de Validez de Encuestas</i>	54
Tabla 2: <i>Cálculo del alfa de Cronbach con el SPSS 25</i>	55
Tabla 3: <i>Rangos de Nivel de Confiabilidad</i>	56
Tabla 4: <i>¿Cree usted que es importante el plazo del préstamo en toda operación de crédito con las instituciones financieras?</i>	59
Tabla 5: <i>¿En su opinión el tipo de garantía exigido en las operaciones de crédito deben ser informadas en los estados financieros de las empresas del sector automotriz?</i>	60
Tabla 6: <i>¿Considera usted importante negociar en las operaciones de crédito, una adecuada tasa efectiva anual que no afecte el nivel de los gastos financieros?</i>	61
Tabla 7: <i>¿En su experiencia el área de Contabilidad debe revisar todos los otros gastos del financiamiento en las operaciones de crédito para estimar el costo total efectivo anual?</i>	62
Tabla 8: <i>¿Cree usted que es estratégico que las empresas automotrices obtengan la mejor clasificación de riesgo cuando acudan al Mercado de Valores a solicitar financiamiento?</i>	64
Tabla 9: <i>¿Considera usted relevante implementar el buen gobierno corporativo en las empresas automotrices?</i>	65
Tabla 10: <i>¿Cree usted que el financiamiento es importante para las empresas del sector automotriz para garantizar su plan de inversiones?</i>	66
Tabla 11: <i>¿Considera usted importante que las empresas negocien con la debida anticipación las líneas de crédito con las instituciones financieras?</i>	67
Tabla 12: <i>¿En su experiencia cree usted que el tipo de cliente influye en las decisiones de buscar financiamiento en el Mercado de Valores?</i>	69
Tabla 13: <i>¿Cree usted que es importante que las empresas del sector automotriz revisen periódicamente sus políticas comerciales?</i>	70

Tabla 14: <i>¿En su opinión las empresas del sector automotriz deben revisar al menos una vez al año su política de compras?</i>	71
Tabla 15: <i>¿Considera usted que el responsable del área contable de las empresas del sector automotriz implemente la NIIF 1 para poder conseguir financiamiento en el Mercado de Valores?</i>	73
Tabla 16: <i>¿Cree usted que las empresas del sector automotriz deben contar con una política contable relacionada a la capitalización de inversiones de activo fijo?</i>	74
Tabla 17: <i>¿En su experiencia profesional y laboral considera usted que las empresas del sector automotriz deben conseguir financiamiento de su capital de trabajo en las mejores condiciones crediticias?</i>	75
Tabla 18: <i>Hipótesis general y tabla cruzada de financiamiento / Capital de trabajo.</i>	78
Tabla 19: <i>Valores esperados de Tabla anterior N° 18</i>	80
Tabla 20: <i>Resultado Chi cuadrado y tabla de contingencia en SPSS 25 de la hipótesis general.</i>	81
Tabla 21: <i>Resultado Chi cuadrado y tabla de contingencia en SPSS 25 de la hipótesis específica no.1.</i>	83
Tabla 22: <i>Resultado Chi cuadrado y tabla de contingencia en SPSS 25 de la hipótesis específica no.2.</i>	86
Tabla 23: <i>Resultado Chi cuadrado y tabla de contingencia en SPSS 25 de la hipótesis específica no. 3.</i>	88

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: <i>El financiamiento de las PYMES en Latinoamérica</i>	3
Gráfico 2: <i>Obstáculos para el desarrollo de las Pymes en Latinoamérica</i>	4
Gráfico 3: <i>Historia de las Finanzas</i>	19
Gráfico 4: <i>Creación del programa Faes Mype</i>	24
Gráfico 5: <i>Porcentaje de garantías por crédito a empresas</i>	25
Gráfico 6: <i>Fórmula para la obtención del capital de trabajo</i>	28
Gráfico 7: <i>Diferencias entre préstamos a corto y largo plazo</i>	33
Gráfico 8: <i>La tasa de costo efectiva anual (TCEA)</i>	34
Gráfico 9: <i>Requisitos para acceder al Mercado Alternativo de Valores</i>	37
Gráfico 10: <i>Proceso de calificación de riesgos</i>	38
Gráfico 11: <i>Escalas de calificación de deuda</i>	39
Gráfico 12: <i>Políticas Contables en la organización</i>	45
Gráfico 13: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 4</i>	59
Gráfico 14: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 5</i>	60
Gráfico 15: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 6</i>	62
Gráfico 16: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 7</i>	63
Gráfico 17: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 8</i>	65
Gráfico 18: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 9</i>	66
Gráfico 19: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 10</i>	67
Gráfico 20: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 11</i>	68
Gráfico 21: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 12</i>	70
Gráfico 22: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 13</i>	71
Gráfico 23: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 14</i>	72

Gráfico 24: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 15</i>	74
Gráfico 25: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 16</i>	75
Gráfico 26: <i>Gráfico Porcentual de la Tabla 17</i>	76
Gráfico 27: <i>Grafico de distribución Chi cuadrada y decisión de la hipótesis general.</i>	81
Gráfico 28: <i>Grafico de distribución Chi cuadrada y decisión de la hipótesis específica 1.</i>	85
Gráfico 29: <i>Grafico de distribución Chi cuadrada y decisión de la hipótesis específica 2.</i>	87
Gráfico 30: <i>Grafico de distribución Chi cuadrada y decisión de la hipótesis específica 3.</i>	89

RESUMEN

La presente tesis titulada “El financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores y su incidencia en la inversión de capital de trabajo de las empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho 2019 - 2020” tiene por objetivo analizar que el acceso a un financiamiento a través de esta nueva alternativa permite que las empresas cuenten con el poder de invertir en su capital de trabajo, hecho que les permitiría mejorar su capacidad de producción y hacerse reconocida frente a sus competidores, y también frente a nuevos inversionistas. El enlistarse dentro del Mercado Alternativo de Valores trae consigo beneficios, que van de la mano de un buen orden empresarial, y una buena presentación de hace algunos años, con la creación del Mercado Alternativo de Valores, se ha optado porque las medianas empresas puedan acceder a esta alternativa de financiamientos como un mecanismo de inclusión financiera para el sector y que de esa manera se le brinde todos los beneficios necesarios para poder mejorar y de esa manera poder contribuir en la economía de nuestro país y aportar al PBI.

La presente investigación deja en claro que existen factores que limitan e impiden a las medianas empresas del sector automotriz el acceso a esta alternativa de financiamiento como lo son: los requerimientos y costo de ingreso al MAV, el temor de mostrar sus Estados Financieros y ponerlos en evidencia ante todos los usuarios y la falta del control de la gestión administrativa, entre muchos otros que hacen que muchas de estas empresas hasta la fecha no quieran acceder a estos grandes beneficios.

Palabras clave: Mercado Alternativo de Valores, Inversión, Financiamiento, Capital de Trabajo.

ABSTRACT

The present thesis entitled "Financing through the Alternative Securities Market and its impact on the investment of working capital of companies in the automotive sector of the San Juan de Lurigancho district 2019 - 2020" aims to analyze that access to a Financing through this new alternative allows companies to have the power to invest in their working capital, a fact that will allow them to improve their production capacity and become recognized in front of their competitors, and also in front of new investors. Enlisting in the Alternative Securities Market brings benefits, which go hand in hand with a good business order, and a good presentation of Some years ago, with the creation of the Alternative Securities Market, it has been chosen because medium-sized companies can access to this alternative of financing as a mechanism of financial inclusion for the sector and that in this way it provides all the necessary benefits to be able to improve and thus be able to contribute to the economy of our country and contribute to GDP.

This research makes it clear that there are factors that limit and prevent medium-sized companies in the automotive sector from accessing this financing alternative, such as: the requirements and cost of entering the MAV, the fear of showing their Financial Statements and putting them in evidence before all users and the lack of control of administrative management, among many others that make many of these companies to date not want to access these great benefits.

Keywords: Alternative Securities Market, Investment, Financing, Working Capital

INTRODUCCIÓN

La tesis se titula “EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO 2019-2020”, la cual está dividida en seis capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología, Resultados y Discusión, conclusiones y recomendaciones, acompañada de una amplia bibliografía la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los anexos respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto destaca la descripción de la realidad problemática, objetivos, justificación e importancia del trabajo; terminando con las limitaciones del estudio.

Capítulo II: Marco teórico, abarca los antecedentes, marco histórico, marco teórico, con sus respectivas conceptualizaciones sobre: mercado alternativo de valores y gestión financiera; donde cada una de las variables se desarrollaron con el apoyo de material procedente de especialistas,

Capítulo III: Hipótesis y Variables, contempla la hipótesis principal y secundarias, así como la operacionalización de las variables dependiente e independiente.

Capítulo IV: Metodología, contempla el diseño metodológico, la población, muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información; y por último, se plasmaron los aspectos éticos que se debe tener en cuenta.

Capítulo V: Resultados, se trabajó con la técnica del cuestionario, con las que se realizaron la parte estadística y luego la parte gráfica.

Capítulo VI: Discusión, conclusiones y recomendaciones, en esta última parte se analizan e interpretan los resultados para con ello obtener nuestras conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

En la actualidad las pequeñas y medianas empresas conforman un elevado porcentaje dentro de la economía de nuestro país, y su periodo de vida no llega a superar los 6 a 7 años, y esto se da debido a múltiples factores siendo los principales la falta de conocimiento en administración, la desorganización por parte de sus propietarios, y a la vez el acceso a un financiamiento. Para que una pequeña y mediana empresa pueda obtener un acceso al sistema financiero tiene que cumplir con ciertas condiciones por parte de la misma entidad bancaria, que estipula tasas de interés muy elevadas y condiciones que a veces es imposible cumplir por parte de las empresas.

En el continente asiático, para ser más exactos en la India, las pequeñas y medianas empresas conforman más del 80% del total de compañías dentro su economía y en un censo actualizado se concluye que dichas empresas no cuentan con acceso a un financiamiento y solo lograban ser financiados en base a recursos propios evitando que no crezcan y no sean competitivas dentro del mercado.

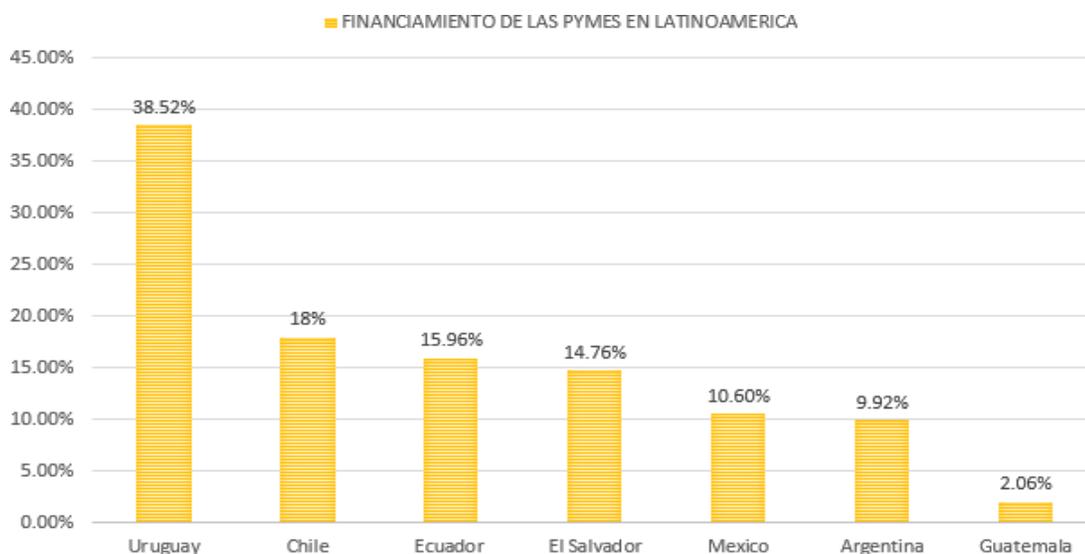
En un artículo del Banco Mundial BIRF-AIF (2017) titulado *“What’s Happening in the Missing Middle?”* traducido como *¿Qué está pasando en “el segmento intermedio no atendido”?: nos dice que:* “El Banco Mundial colabora con el Banco de India para el Desarrollo de las Pequeñas Industrias (SIDBI, el principal banco de desarrollo para las MiPymes), proporcionando una línea de crédito de USD 500 millones y respaldando los esfuerzos del SIDBI en el financiamiento directo e indirecto, y aprovechando el papel del Banco de India como una institución “de creación de mercados” para aumentar el financiamiento del sector privado. La línea de crédito apoya la ampliación de los

préstamos a empresas emergentes (incluidos préstamos no garantizados) y empresas que se encuentran en las primeras etapas y que se centran en la innovación o la tecnología. Respaldar también el acercamiento del sector privado a este segmento a través de la concesión de préstamos. Esta área de financiamiento se encuentra en la frontera del desarrollo financiero innovador". Es así que en la India con el apoyo del SIBDI, intenta brindar el apoyo necesario para este segmento de gran proporción en el país sin embargo hasta la fecha el apoyo brindado es poco comparado a lo proyectado. Sin embargo, debemos tomar como ejemplo esta innovadora mecánica, ya que el financiamiento para MiPymes es de vital importancia en especial en un país prestatario, que quiere apoyar a las inversiones locales y responder a necesidades de una economía que se encuentra en constante cambio.

En América Latina la falta de recursos para que las medianas empresas puedan acceder a un financiamiento o un mejor crédito a largo plazo es grande. **Saavedra**, (2014) en México escribió un artículo donde menciona que "las Pymes en Latinoamérica generan 64.6% del empleo y aportan 60% del Producto Interno Bruto (PIB)" con este dato podemos darnos cuenta de la importancia que tienen las pequeñas y medianas empresas en cada país, es el principal motor de la economía en cada región y su crecimiento depende mucho de las facilidades y oportunidades de financiamiento que puedan llegar a tener. La autora también nos brinda datos precisos de cuál es el porcentaje de financiamiento que le corresponde a las pymes:

Gráfico 1

El financiamiento de las PYMES en Latinoamérica



Fuente: Latinoamérica. La problemática del financiamiento (2014).

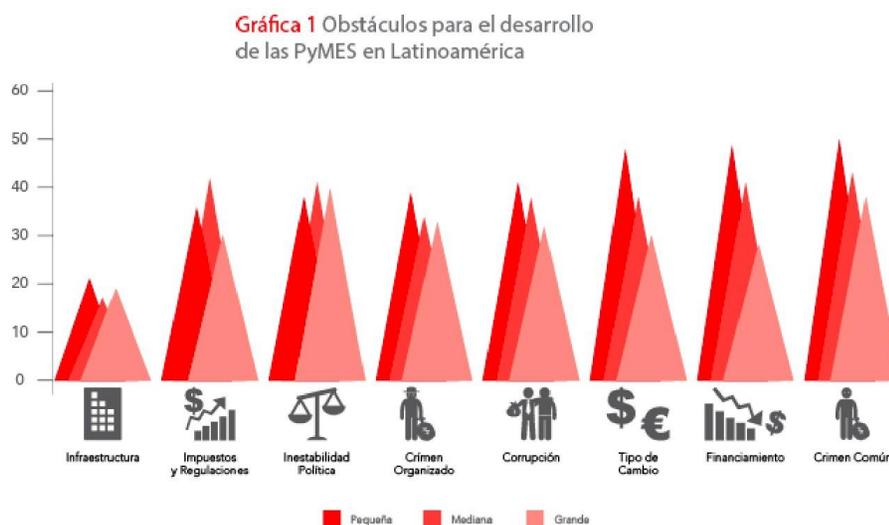
Nota. La figura muestra el porcentaje del financiamiento que se brinda a las pequeñas y mediana empresas en Latinoamérica. Elaboración propia.

Con esto podemos ver que no llega ni al 15% el financiamiento para las pymes, factor que influye mucho en su capital de trabajo ya que la mediana empresa al no poder acceder a un mejor tasa de crédito no puede tener mayor liquidez, a la que ya tiene, ni tampoco hacer inversiones en proyectos o activo fijo que le permitan involucrarse más en el mercado y tener más ventas.

En la siguiente imagen se muestra cuáles son los obstáculos con los que se topan las Pymes para poder seguir creciendo, si bien es cierto hay muchos factores que influyen, pero podemos ver que el financiamiento es uno de los más altos.

Gráfico 2

Obstáculos para el desarrollo de las Pymes en Latinoamérica



Fuente: Latinoamérica. La problemática del Financiamiento (2014).

Enfatizando en las barreras que se topan las medianas empresas para poder crecer tenemos **Herrera**, (2020) quien nos habla acerca de estos obstáculos pero profundizando en el financiamiento en tiempos de pandemia Covid 19, indica que el principal obstáculo para que las pymes accedan al financiamiento es la informalidad, ya que al no tener un inmueble físico hace que la entidad financiera que vaya a aportar el financiamiento no tenga la confianza suficiente para poder dar esta herramienta, a esto le sumamos la falta de solidez de la empresa, la baja calificación crediticia, etc. Otro aspecto muy relevante en esta realidad es la falta de leyes o apoyo que brinda el Gobierno de cada país, pues es muy poco o casi nula las opciones que da el Estado para que este sector de empresas pueda encontrar una facilidad para acceder al financiamiento. El autor en su aporte indica que muchas de estas barreras pueden ser superadas con medidas del Estado, por ejemplo, crear fondos de garantía para que las empresas puedan tener un respaldo más sólido ante

la entidad financiera y poder acceder al crédito.

En Perú, este problema no es diferente, las PYMES generan una alta demanda de empleo según **Yacsahuache**, (2001) en su artículo Análisis del Financiamiento de las PYMES en el Perú nos dice que las Pymes brindan una alta contribución al PBI, rodeando el 50 y 42% también nos dice que estas pequeñas y medianas empresas tienen un escaso acceso al crédito pues son consideradas como de muy alto riesgo, no tienen documentación contable- financiera suficiente ni tampoco poseen el nivel y tipo de garantías exigidas. Ya por el año 2018 este porcentaje de aportación al PBI oscila entre 30 — 40 % por ello este tipo de empresas son las más grandes impulsadoras del crecimiento económico. Otro aspecto muy importante a tener en cuenta es que muchas pymes desaparecen pocos años después de haber iniciado su actividad económica y esto se debe a la falta de recursos tecnológicos, o que poseen máquinas obsoletas que no las hacen competitivas en el mercado. Es aquí en donde vemos que si las pymes no pueden acceder a un buen financiamiento no pueden mejorar su capital de trabajo, no tendrán liquidez para mejorar sus equipos o para contratar mano de obra calificada para que su empresa pueda seguir creciendo y no estancarse en el intento.

Por lo visto anteriormente, el acceso a un financiamiento en el mundo, América Latina y en nuestro país se da siempre y cuando las empresas cumplan una cierta cantidad de requisitos; y en la actualidad, donde hoy por hoy vivimos una pandemia todo se vio paralizado para muchos sectores económicos uno de los más afectados fue al sector automotriz al cual se orientó la presente investigación, si bien es cierto se lanzaron muchos programas para poderreaperturar actividades siendo una de ellas el programa de “Reactiva Perú” varias empresas del régimen Mype no pudieron acogerse a dicha facilidad por contar con deudas tributarias a la fecha de su solicitud, otra hubiese sido su historia si dichas empresas se encontraran dentro de un segmento ya reconocido hace algunos años atrás y tiene por denominación el Mercado Alternativo de Valores.

Para **Urbina**, (2018) el Mercado Alternativo de Valores es un mercado dirigido específicamente a las pequeñas y medianas empresas peruanas, desde el cual este tipo de empresas pueden obtener financiamiento del mercado de capitales. El Mercado Alternativo de Valores presenta un esquema más favorable que el Régimen General ya que está dirigido especialmente para las pequeñas y medianas empresas; esto es, aquellas con ventas promedios menores a S/ 350 millones anuales durante los últimos 5 años, cuenta con mayor flexibilidad en el requerimiento de los informes de clasificación de riesgo en el MAV, de la misma manera las comisiones cobradas por la BVL y la SMV son menores en el caso del MAV, y también mayor flexibilidad en la presentación de reportes de sostenibilidad corporativa en el MAV.

El afiliarse al Mercado Alternativo de Valores no solo trae consigo financiamiento para poder emprender proyectos nuevos sino que también se tiene una visión a futuro que vela por el crecimiento asegurado de la empresa, y además ayuda a que esta tenga mejor prestigio en el mercado, sin embargo para poder adquirir esta serie de beneficios antes mencionados es importante que la empresa tenga una preparación adecuada para que pueda cumplir con los requisitos y de esa manera logren ser aprobados para estar dentro del programa de emisión de valores, sin embargo el problema está en el costo que tendría que afrontar la empresa para poder estar preparadas para la emisión de valores, usualmente dichos costos son elevados y es por ello que la mayoría de empresas evita ingresar ya que la adecuada preparación involucra la correcta planificación de que operaciones realizaremos dentro del corto y largo plazo para que así se puedan recuperar de la inversión que realizaron, hoy en día son muchas las empresas que pueden acogerse a los beneficios de formar parte del Mercado Alternativo de Valores, sin embargo solo se encuentran inscritas 12 empresas hasta el momento, y tal vez sea porque no cuentan con información suficiente que les permita enterarse de la existencia de dicha alternativa.

Dicho sector, exige que las empresas cuenten con el acceso a un financiamiento para

garantizar el crecimiento de las mismas además de que permite el acceso a mercados e instituciones financieras a menores tasas de interés que las comunes a cualquier empresa del sector, ahora bien, en la actualidad no existen empresas del sector automotriz dentro del Mercado Alternativo de Valores.

De esta manera el presente trabajo de investigación busca difundir esta nueva alternativa de financiamiento para mejorar las inversiones de capital de trabajo en las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho.

1.2. Delimitación

1.2.1. Delimitación Espacial

El trabajo de investigación se desarrolló a nivel de las medianas empresas comerciales del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho.

1.2.2. Delimitación Temporal

El periodo que comprendió el estudio, abarcó los años 2019-2020.

1.2.3. Delimitación Social

Las técnicas destinadas al recojo de información, fueron aplicadas al personal, a los administradores, accionistas, gerentes de medianas empresas comerciales del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho.

1.2.4. Delimitación Conceptual

a. Financiamiento dentro del Mercado Alternativo de Valores

En un informe de la Cámara de Comercio de Lima (2017) nos dice que “En el MAV se puede obtener financiamiento a través de la emisión de instrumentos

de corto plazo, bonos corporativos y acciones de capital. Empresas de cualquier sector pueden participar. Hasta el momento lo hacen agrícolas, farmacéuticas, call centers, financieras, inmobiliarias, constructoras, distribuidoras, servicios en el desarrollo, crecimiento y/o expansión, y que buscan una alternativa diferente de financiamiento con mayor flexibilidad y costos que el financiamiento tradicional. Las empresas prefieren emitir instrumentos financieros a través del MAV, porque pueden fondear sus operaciones con financiamientos de montos más altos y tasas más competitivas que la de los bancos”.

1.3 Formulación del problema

1.3.1 Problema General

¿Cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?

1.3.2 Problemas específicos

a) ¿De qué manera la calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?

b) ¿En qué medida la Tasa de Costo Efectiva Anual incide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?

- c) ¿De qué manera los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo General

Analizar cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.

1.4.2 Objetivos específicos

- a) Evaluar de qué manera la calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.
- b) Analizar en qué medida la Tasa de Costo Efectiva Anual incide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.
- c) Determinar de qué manera los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influye en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.

1.5. Justificación de la investigación

La razón más importante por la cual se ha realizado el presente trabajo de investigación es porque se quiere informar que hay un problema con el financiamiento para las pequeñas y medianas empresas del sector automotriz dentro de nuestro país, enfocándonos principalmente en el distrito de San Juan de Lurigancho, esto afecta de manera negativa para las mismas ya que si no acceden a un buen recurso financiero limitan su capacidad de crecimiento en el mercado. De la misma manera, se quiere informar que existe un mercado alternativo de valores donde se pueden obtener mayores beneficios para financiación y mejorar el negocio.

1.5.1 Importancia

La presente tesis servirá para conocer de qué manera el financiamiento, como beneficio brindado por el Mercado Alternativo de Valores, influye de manera positiva en las inversiones del capital de trabajo en las pequeñas y medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho. Puesto que según la investigación realizada hasta agosto del 2019 solo existen un total de 12 empresas que se encuentran listadas dentro del Mercado de Valores, cuando en la actualidad existen muchas que cumplen con los requisitos para poder enlistarse a este Mercado y así poder ser parte de los beneficios que ofrece esta nueva alternativa siendo la principal el acceso de un financiamiento a tasas cómodas en comparación a la de cualquier entidad bancaria.

1.5.2 Viabilidad de la investigación

Para efectos de precisar la presente tesis, contamos con los medios materiales, tecnológicos y disponibilidad de tiempo; por lo tanto, consideramos que nuestra investigación es viable.

1.6 Limitaciones del estudio

El estudio de cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo no ha tenido mayores limitaciones en cuanto al acceso de la información, porque es incluso una problemática que se ha venido dando en los últimos años.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes Nacionales

Ramos, (2018). “El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región Lima provincias 2015-2016” trabajo de investigación para optar por el grado de Maestro en Ciencias Contables y Financieras con mención en Finanzas e Inversiones Internacionales en la Universidad San Martín de Porres. Resumió su tesis en los siguientes términos:

En los últimos años el sector agro ha sufrido cambios, muchos de ellos significativos pues han sido para mejorar este sector, lo que antes se veía esta área como una que no podía dar rentabilidad ahora es una en la que varios inversionistas privados fijan su mirada, pero esto a su vez significa un reto para los agricultores pues muchos de ellos son micro y pequeñas empresas que presentan una variedad de obstáculos para que su negocio pueda crecer; el investigador detalla que este gran problema es el financiamiento que no pueden obtener, pues existe mucha informalidad en el rubro, no cuentan con la maquinaria adecuada para poder explotar todo el potencial de los productos o quizá la maquinaria que poseen ya es obsoleta para lo que la competencia demanda; otro aspecto muy importante que destaca es la falta de información que tienen los agricultores pues mucho de ellos son analfabetos por lo que no tienen conocimiento de calidad para poder

hacer mejor el trabajo, las micro y pequeñas empresas no cuentan con estados financieros reales pues no lo realizan en la fecha adecuada y un sin fin de obstáculos más que no les permite desarrollarse y generar más rentabilidad que es lo que todo empresario desea tener, la razón por la que empezó el negocio, adicional a ello el elevado costo que involucra el listar al MAV también los detiene para no hacerlo. El objetivo de esta investigación es hacer un análisis de cómo el financiamiento ayudará a las microempresas a desarrollar proyectos sostenibles con producción uniforme y que puedan brindar servicios de calidad a la sociedad. Así mismo los investigadores también aportan información acerca del factoring, leasing financiero, garantías financieras, etc. que ayudarían a estas empresas a poder tener mayor liquidez y que eso les ayude a operar con tranquilidad y desarrollar nuevas estrategias para colocar sus productos en el mercado.

Medina, (2020). “Mercado Alternativo de valores (MAV) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de Lima 2016-2017” trabajo de investigación para obtener el grado de Maestro en Ciencias Contables y Financieras con mención en Finanzas e Inversiones Internacionales en la Universidad San Martín de Porres. Resumió su trabajo de la siguiente forma:

El sector informático en nuestro país ha ido decreciendo en los últimos años, esto se debe a que las grandes empresas, que representan más del 50% de compras de computadoras, prefieren tenerlas listas y ensambladas del exterior para su uso aquí en el país. El investigador menciona que, siendo este sector muy dinámico, se requiere que las empresas tengan una planificación financiera a futuro, un plan B si en todo caso el estado del rubro se torna peor,

busca que las medianas empresas puedan volverse más sólidas para poder afrontar los desafíos que le presente el mercado y es aquí en donde el objetivo de su investigación es hacer saber a las medianas empresas las ventajas que obtendrían al ingresar al MAV, muchas empresas del sector no son formales o sus accionistas no tienen conocimiento de este mercado alternativo que les abriría puertas para mejorar su liquidez, otro aspecto a tomar en cuenta es que estas empresas tampoco están dispuestas a mostrar toda su información financiera requisito fundamental para poder ingresar al MAV, unos de los beneficios más llamativos y que puede ser de mucha ayuda para las empresas, es que ingresando a este mercado pueden llegar a obtener un financiamiento con una tasa del 5% o 6%, tasa muy buena si se compara con las que actualmente el sector financiero da que es de un 9.5% aproximadamente.

Chávez. (2020). “Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores para la PYMES – Perú 2019” Tesis para optar el título profesional de Contadora Pública de la Universidad Privada del Norte. Resumió su trabajo de la siguiente manera:

No es nada alejado de la realidad que hoy en día las pequeñas y medianas empresas de distintos sectores económicos proporcionan un gran porcentaje del PBI en nuestra economía, y a la vez una alta tasa de empleo, el problema siempre radica en que por más que una empresa de ese régimen intente crecer pues no lo logra y siempre, o se termina cambiando el rubro comercial o simplemente se extingue. Una de las maneras más importantes para que dichas empresas crezcan es la de poder incursionar al mercado financiero, que para los dueños es uno de los caminos más difíciles para llegar, para que

un banco le acepte un crédito a una pyme es necesario cumplir con ciertos requisitos puesto que no solo evalúan su nivel de ingresos sino también su nivel de pagos a proveedores, más allá de eso los altos costos que conlleva obtener un préstamo va de la mano a intereses sumamente elevados que tendrán que ser pagados obligatoriamente y eso es siempre y cuando se logre acceder a dicho financiamiento. En la actualidad muchas empresas no tienen el conocimiento debido a que existe una nueva alternativa para hacer de tu empresa más “atractiva” ante inversores y entidades financieras. El mercado alternativo de valores está activo desde hace unos años empezó en otros países y fue traído al Perú para traer consigo la posibilidad de que las PYMES crezcan y evalúen el poder abrirse a mercados internacionales, cosa que sería beneficioso tanto para la empresa como para nuestra economía.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Bornacelli, - Rojas (2018). “Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia”, para obtener el grado de Magíster en Administración de la Universidad de la Costa. Hace las siguientes precisiones en su investigación:

El investigador expone la importancia que tiene proponer e incorporar correctas políticas de administración del capital de trabajo de las empresas, enfocándose específicamente en las empresas comercializadoras de materiales de construcción, dado que estas políticas se hacen en mira de alcanzar el objetivo empresarial. También hace hincapié en cómo estas políticas deben de estar relacionadas con las diferentes áreas de la empresa,

tales como recursos humanos, finanzas, mercadeo, etc. ya que todas las áreas están dirigidas para un mismo objetivo. El autor hace comentarios acerca del alcance de otros autores, que especifican estrategias para las empresas comercializadoras, comentan que las estrategias que se deben hacer deben de ser para proteger/cubrir a la empresa ante una caída de activos circulantes para que con ello puedan cubrir sus obligaciones, menciona algo importantes que es el aprovechar los descuentos por pronto pago para poder tener liquidez suficiente y pagar las obligaciones, también menciona que se debe de optimizar los procesos de producción y abastecimiento a fin de cumplir con la demanda del mercado.

Finalmente, el autor se enfoca en el sector ferretero en Colombia, indica que este sector aporta un 2.5% al PBI Colombiano. Con este último dato es que justifica su investigación y explica que desea aportar para estas empresas conocimientos sobre la administración eficiente del capital de trabajo y colocar toda su atención en las metodologías que actualmente maneja las empresas del sector ferretero a fin de mejorarlas y poder convertir al sector como uno de las principales fuentes de ingreso de la economía colombiana.

Chango, (2016) “Beneficios bursátiles y tributarios para PYMES en el mercado de valores de Ecuador”, para obtener el grado de Magíster en Administración de Empresas, mención en Negocios Internacionales de la Universidad de Guayaquil. Resumió su trabajo de la siguiente forma:

Nos habla de la razón por la cual las pequeñas y medianas empresas no se involucran en el Mercado de Valores de Ecuador, y justamente la problemática de ellos es muy similar a la de aquí puesto que muchas empresas no cuentan con información suficiente para poder ingresar el Mercado Alternativo de

Valores en Perú y por ende no cuentan con el financiamiento necesario para poder sacar adelante a su negocio, según las encuestas que realizó el autor para saber cuál era el problema que tenían las empresas para no querer entrar a este tipo de mercado, arrojó el siguiente resultado: el desconocimiento y el costo que implicaría financiarse por este mercado. La existencia de un costo de financiamiento que no contempla diferencias entre empresas de diferentes tamaños es uno de los principales problemas que existen en la actualidad, a manera de ejemplo si una empresa grande solicita un financiamiento se le será otorgado con una tasa determinada, y de la misma manera cuando una pequeña o mediana empresa quiere acceder a un financiamiento igual o inclusive menor se le dará la misma tasa de interés que al de la gran empresa. Este problema va de la mano con la capacidad que tienen dichas empresas para poder formar parte de este nuevo mercado alternativo, puesto que traen consigo muchos requerimientos que no siempre son cumplidos por las mismas, pero el hecho de poder pertenecer a este nuevo mercado proporciona beneficios como cómodas tasa de interés para acceder al sistema financiero y de esa manera poder participar dentro del mercado bursátil del país, mejorando su liquidez y siendo atractiva ante nuevos inversionistas.

Buitrago, - Ceballos (2016) “Financiamiento de Pymes a través del Segundo Mercado de Valores en Colombia” , para obtener el título profesional en Finanzas y Comercio Internacional, Bogotá de la Universidad de La Salle, hace las siguientes precisiones en su investigación:

Según nos muestra el autor, tras la última modificación de la norma que regula al Segundo mercado de Valores de Colombia, este se separa de su concepto

principal que es el de implementar a las Pymes en este mercado, y se enfoca más a las oportunidades de las grandes empresas para que puedan generar confianza en los inversores y estos puedan invertir en ellos, perjudicando así a las Pymes pues el costo de inscripción y formalización les resulta muy complicado y hasta imposible de pagar. Este trabajo de investigación enfoca su análisis de estudio a brindar información acerca de los beneficios que trae consigo el acceder a este segundo Mercado de Valores en Colombia, y de orientar a las Pymes para que puedan acceder a dicho mercado ya que a pesar de la existencia de esta alternativa estas se siguen financiando mediante los métodos tradicionales ya existentes, y de los cuales no todas las Pymes pueden acceder. El segundo mercado de valores en Colombia busca quemás empresas participen dentro de la bolsa, ya que le permitirá tener una mejor posición dentro del mercado y de esta manera mejorar la economía del país. El autor concluye que dicho cambio en la normativa de Colombia no pudo lograr su objetivo, y que mantuvo su enfoque solo en las grandes empresas, ya que estas contaban con activos que inspiraban mucha confianza para los inversores, de esa manera la participación de las Pymes dentro de este mercado a la fecha sigue siendo escasa. Como se puede observar, en cuanto a los antecedentes de investigación que se ha tomado como referencias, tanto en el ámbito nacional como en el ámbito internacional nos percatamos que hasta la fecha no existe un antecedente concreto en base a el objetivo de la investigación presentada, el acceso a un financiamiento en empresas de este régimen económico hoy en día es un tema muy importante a tratar y más aún si se trata de acceder a un financiamiento para poder incrementar su capital de trabajo.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1. Marco Histórico

Las finanzas corporativas se han desarrollado en tres principales etapas.

Gráfico 3

Historia de las Finanzas



Fuente: Finanzas II (Finanzas Corporativas) Apunte electrónico de la Universidad Nacional autónoma de México.

Campos, (2018) menciona que después de esta tercera etapa es cuando los economistas centraron su total atención en las finanzas corporativas y es cuando diseñan los aspectos tales como liquidez, rentabilidad, endeudamiento, supervivencia y valor. Luego de la segunda guerra mundial es cuando se desarrolla la tecnología e informática que es lo que impulsa a las empresas a involucrarse más con las finanzas corporativas y aproximadamente en el año 1950 es cuando se toma mayor importancia a la planeación y control financiero. Actualmente las finanzas corporativas se centran en el crecimiento empresarial.

La palabra financiamiento proviene de financiar y ésta proviene del verbo francés. “financer” con el significado que posee en español. El francés lo toma del latín medieval “Finance” que significa pago para rescate, para poner fin. A esa base se le añade el sufijo –miento derivado del latino –mentum que indica instrumento, medio o resultado. Por lo tanto, el concepto original de este vocablo es el instrumento por el cual se paga para poner fin a algo.

Según lo indica **Navarro**, (2018) El término “capital de trabajo” nació con el clásico mercader ambulante estadounidense que llenaba su carro con bienes que luego salía a vender a las calles, estos bienes eran lo que recibían el nombre de capital de trabajo, y los fondos que el mercader solicitaba al banco para poder adquirir estos bienes que luego se convertirían en efectivo recibía el nombre de préstamos de capital de trabajo. En aquellos tiempos estos préstamos tenían que ser reembolsados al banco el mismo día de haber acabado la compra para que así el banco pueda darse cuenta que el crédito que brindaban era sólido y así pudieran continuar brindando dichos préstamos.

Adicional a ello, **Cortés** et al. (2008) en su trabajo “Administración del capital de trabajo” nos dice que el término de capital de trabajo se originó en una época en donde la gran parte del mercado se ligaba con la agricultura, ya que las empresas de este rubro compraban las cosechas, pasaban a procesarlas y venderlas como producto terminado antes de la próxima temporada. Para esto se usaban préstamos bancarios que no sean mayores a 1 año, con la finalidad de comprar las materias primas, los procesadores, y otros recursos necesarios para el trabajo.

A continuación, presentamos las bases teóricas que sustentan la investigación sobre el

financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores que incide en la inversión de capital de trabajo y es una alternativa útil para promover y gestionar el desarrollo empresarial destinado a las medianas empresas del sector automotriz en San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020. Considerando lo antes expuesto, en este capítulo, se muestran las siguientes bases teóricas:

2.2.2. Variable Independiente

Financiamiento

Antes de empezar a hablar de financiamiento comenzaremos definiendo las finanzas corporativas, ya que partiendo de ese tema es que llegaremos a las opciones de financiamiento que debe tomar una organización para poder maximizar ganancias y lograr la meta establecida. **Campos**, (2018) define a las finanzas corporativas como una rama de las finanzas que se relaciona con la captación de recursos de las empresas, así como su aplicación estratégica para que se pueda obtener el máximo beneficio para todos los participantes. El autor señala que las finanzas corporativas se dividen en dos principales aspectos:

- El estudio de capital de trabajo: es cuando las finanzas corporativas se centran específicamente en el activo y pasivo a corto plazo.
- El estudio de estructura de capital: es cuando las finanzas corporativas se centran en el activo y pasivo, pero a largo plazo.

Es de estos dos aspectos que nacen las opciones de financiamiento a corto y largo plazo, dependiendo que es lo que la empresa necesite según la actualidad en la que se encuentre.

Es así como **Westreicher**, (2020) define el financiamiento como el proceso que

realiza una empresa o persona para poder obtener fondos, ya sea para usarlos en inversiones que puedan traer beneficios a futuro, pagar los sueldos de sus trabajadores, pagar a los proveedores o simplemente para adquirir bienes y servicios que se necesiten en la empresa.

Todo financiamiento trae consigo una obligación a futuro, por ejemplo: si una empresa pide un préstamo al banco, tendrá que pagar una cuota en los próximos meses y años para poder cancelar este préstamo. Estos financiamientos a futuro suelen traer consigo unos gastos denominados intereses, siendo este el costo que tienes que pagar por tener el dinero hoy y no esperar unos años más para tenerlo.

Este autor menciona en su artículo que existen varias clasificaciones del financiamiento, según su procedencia pueden ser:

- “Fondos ajenos: Conocido como deuda. Es el capital de fuentes externas, como bancos o personas particulares. Un ejemplo de este tipo de financiamiento son los préstamos bancarios.”
- “Fondos propios: Son los aportes de los socios de la empresa. Para obtener más recursos de este tipo, se puede realizar, por ejemplo, una oferta pública de adquisición. De ese modo, nuevos inversores podrían animarse a comprar una participación en el capital social de la firma.”

El financiamiento también puede dividirse según el tiempo en el que se pactó para la devolución, estos pueden ser a corto y largo plazo. Cuando se habla de un financiamiento a corto plazo se refiere a que el total de la deuda se pagará en 1 año menos; y cuando se habla de un financiamiento a largo plazo esto significa

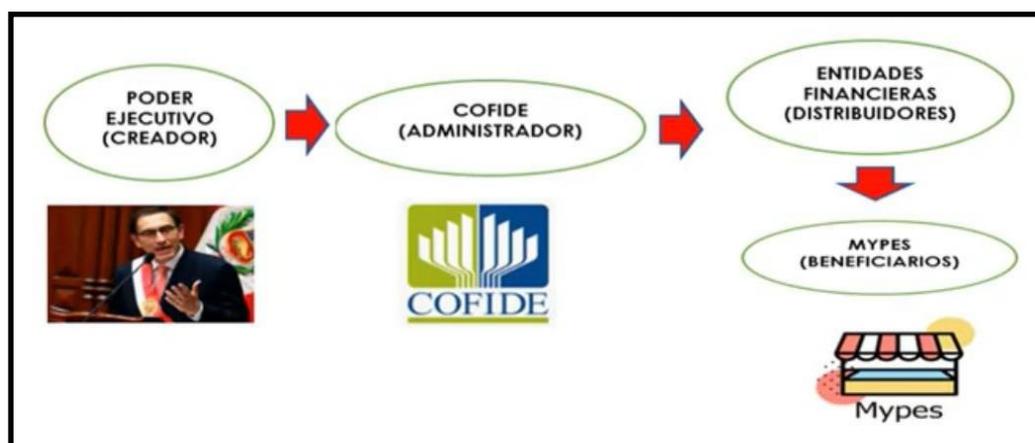
que la cancelación será en varios años, este último puede suele ser usado para adquisiciones de activos de mucho valor que se sabe que a futuro traerá mayor rentabilidad, sino para qué se está invirtiendo.

Nuestra investigación comprende un problema en los años 2019 y 2020. Sabemos que a inicios del año 2020 es cuando empezó la pandemia de COVID-19 en Perú y a raíz de ello el estado generó facilidades de financiamiento para que las empresas peruanas no paren sus operaciones; esta ayuda fue para que las empresas puedan tener liquidez y paguen los sueldos a sus trabajadores, pagar a sus proveedores, etc. con la finalidad de que la economía continúe. **Reynaldo,** (2020) nos hace un breve resumen de los dos programas que el Estado promovió para ayudar a las empresas que se han visto afectadas por la pandemia, estos programas son el “Fondo Apoyo a la Mype (FAE-MYPE)” y el “Programa Reactiva Perú”. El autor explicó que el programa FAE-MYPE se creó exclusivamente para ayudar a los emprendedores que tengan una micro y pequeña empresa, es importante recordar que las MYPES en el Perú representan más del 95% del total de empresas razón por la cual es de vital importancia mantenerlas activas y con ello evitar el desempleo en tiempos de crisis. Este programa de financiamiento está constituido por S / . 300'000,000.00 (trescientos millones y 00/100 soles), para lograr ese objetivo, el Decreto de Urgencia N° 029-2020 autorizó al Ministerio de Economía transferir al FAE-MYPE la suma antes indicada, teniendo un plazo de crédito máximo de 36 meses con un periodo de gracia de 6 meses. Cabe precisar que este préstamo se debe usar únicamente para cumplir con las necesidades del capital de trabajo de la empresa y no para refinanciar deudas bancarias ni para pagar activos fijos.

El flujo para otorgar el crédito es el siguiente:

Gráfico 4

Creación del programa Faes Mype



Fuente: FAES MYPE Fondo de Apoyo Empresarial - video YouTube.

Reynaldo, (2020) también explica de qué trata el segundo programa que es Reactiva Perú, el cual fue autorizado mediante el Decreto Legislativo N° 1455 y modificado mediante Decreto Legislativo N° 1457, cuyo objetivo es facilitar a las empresas el acceso a crédito para obtener capital de trabajo y poder pagar sus obligaciones con los empleados y proveedores de bienes y servicios esto con la finalidad que continúen con la cadena de pagos y la economía no se vea paralizada. Para el caso de Reactiva Perú, el Gobierno designó un importe total de S/. 30 '000,000,000 (treinta mil millones y 00/100 soles), para este caso la entidad que se encargará de la administración de los fondos

también será COFIDE. Sobre la garantía de este crédito, el Gobierno es el que se encargará de cubrirlo en los siguientes porcentajes:

Gráfico 5

Porcentaje de garantías por crédito a empresas

Créditos por Empresa (En S/)	Garantías (%)
Hasta 90,000	98%
De 90,001 a 750,000	95%
De 750,001 a 7'500,000	90%
De 7'500,001 a 10'000,000	80%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

El plazo de crédito de Reactiva Perú es de 36 meses con un periodo de gracia de 12 meses y para que una empresa pueda acceder a este financiamiento debe cumplir con ciertas condiciones, algunas son:

- “El crédito no puede ser utilizado para pagar obligaciones financieras que mantengan las empresas beneficiarias del programa.”
- “Las empresas beneficiarias no pueden prepagar otras obligaciones financieras vigentes antes de cancelar el crédito garantizado.”
- “Las empresas beneficiarias no podrán distribuir dividendos ni repartir utilidades, salvo el porcentaje correspondiente a sus trabajadores, durante la vigencia del crédito otorgado.”

Así también el Banco BBVA México, en su página web define el financiamiento como: “El proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un

proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. En el caso de las compañías, suelen ser préstamos bancarios o recursos aportados por sus inversionistas.”

2.2.3. Variable Dependiente

Capital de Trabajo:

Arévalo, (2017) define al capital de trabajo como un conglomerado de activos o beneficios que le permite a una empresa cubrir sus gastos o deudas de corto plazo para que de esa manera no se encuentre en peligro de entrar en quiebra. El capital de trabajo dentro de una empresa está compuesto netamente por el dinero en efectivo, la cuentas por cobrar a sus clientes y mercaderías que permiten a esta llevar sus operaciones sin ningún contratiempo.

El autor divide al capital de trabajo en dos procesos que se explican de la siguiente manera:

El capital de trabajo al inicio de operaciones; durante el proceso de creación de la empresa se necesitará de dinero en efectivo para poder hacer distintas actividades dentro de esas se encuentran, la adquisición de maquinarias para la fabricación de los bienes, de la misma manera el alquiler de un local donde se va a realizar la actividad comercial, la compra de materia prima para la fabricación del producto a vender. Y adicional a ello el pago de los sueldos de los trabajadores que hacen posible que se logre la producción.

Generalmente la caja inicial que maneja la empresa deberá ser sustentada por recursos propios, es por ellos que los primeros días de la creación de la empresa es normal que se otorgue una política de crédito a sus clientes, y de la misma manera también es normal que los proveedores les cobren al contado por el

hecho de que recién están iniciando actividades.

El capital de trabajo en el negocio en marcha; la situación ideal de este proceso es que la empresa implante una política de cobranza a sus clientes mucho menor a aquella política de pago que les otorgan sus proveedores, debido a que de esa manera la empresa cuente con más tiempo dentro del mes para que pueda adquirir materiales para iniciar un nuevo proceso de producción, o paguen el sueldo a sus trabajadores y que de esa manera se siga generando utilidades.

Así también en su artículo **Alba**, (2019) define que el capital de trabajo es de suma importancia dentro de una empresa, para empezar, relaciona el concepto de capital de trabajo con el de liquidez, que es básicamente la capacidad que tiene la empresa para poder hacerle frente a sus deudas de corto o mediano plazo. Ahora bien, el capital de trabajo es mejor definido como aquel elemento o conjunto de elementos que le permite a una empresa conducir sus operaciones sin ningún inconveniente para hacerle frente ante cualquier situación de pérdida financiera, de esa manera permitirá tener un buen manejo de la política de cobranza a sus clientes y operar de manera más eficiente mejorando así su productividad.

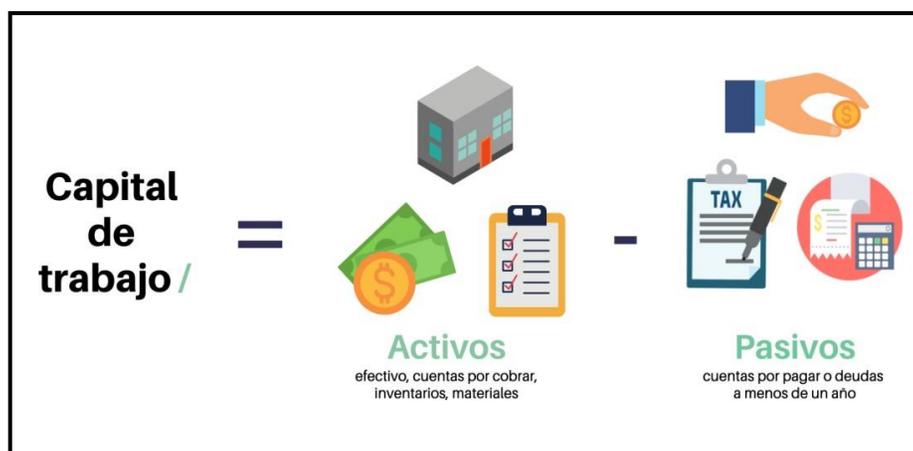
El ciclo del negocio afecta primordialmente al capital de trabajo, por ejemplo, cuando una empresa se encuentra en periodo de prosperidad la actividad del negocio se amplía y existe una tendencia a aumentar el proceso de producción es decir se hace un aumento al capital de trabajo, y por otro lado la empresa también puede pasar por un periodo de sequía donde será muy necesario que la empresa empiece a optimizar sus recursos para evitar que esta afecta a la liquidez de la empresa.

El autor en su artículo nos explica la fórmula de la obtención del capital de trabajo, que se resume entre la resta del activo circulante y el pasivo circulante,

dentro del activo circulante se encuentran todos los bienes y derechos con los que cuenta la empresa y así como también los demás ítems a favor que se encuentran en constantes circulación como lo es la cuentas por cobrar a sus clientes. Dentro del pasivo circulante tenemos las obligaciones que sean de un plazo menor a un año y que está conformado principalmente por las cuentas por pagar a proveedores.

Gráfico 6

Fórmula para la obtención del capital de trabajo



Fuente: Drip Capital (2020)

Alcaraz, (2019) nos da un enfoque orientado a cómo usar el capital de trabajo a favor de la empresa, los gerentes y administradores dedican la mayor parte de su tiempo en buscar diversas maneras de hacer crecer su capital de trabajo, administrar dicho capital es de vital importancia para la organización ya que, al surgir cualquier imprevisto durante sus actividades diarias, este puede ser tomado de emergencia sinningún tipo de inconveniente.

Dicho esto, el autor nos dice que el capital de trabajo es también conocido como

activo circulante ya que con este se puede hacer frente a obligaciones de inmediato. Principalmente un buen capital de trabajo va de la mano con la correcta administración de la organización, puesto que permite la viabilidad de actividades comerciales a futuro y una eficiente capacidad de pago a proveedores y por qué no, una mejora de su política de cobranza a clientes.

Es de vital importancia reconocer porque activos y pasivos está conformada la empresa, este nos dará el empuje para saber si es necesario que el capital de trabajo se amplíe para así poder continuar con las operaciones y para contar con un buen registro crediticio por si en un futuro se necesita de un financiamiento externo. Lo que se busca es balancear el poder de la rentabilidad y riesgo dentro de la empresa para que, de esa manera, se logre una solvencia económica.

Riquelme, (2021) en un artículo para “Web y Empresa” define al capital de trabajo como un elemento parte de la toma de decisiones financieras, ya que para el gerente de una empresa sea pequeña o grande el tomar decisiones es básico para que la organización demuestre un estado de solvencia, que le permita mejorar su productividad y esto se logra conociendo bien el rubro y el mercado al cual está orientado su actividad comercial. El capital de trabajo de una empresa es el potencial que esta llega a alcanzar con el paso de los años, para seguir con sus operaciones y cumplir con sus obligaciones, en muchos de los casos el capital de trabajo está compuesto básicamente por las ventas netas de la empresa, pero en otras también por sus activos como lo es la mercancía en almacén, entre otros, que tienen la capacidad de convertirse en dinero en efectivo fácilmente.

En una empresa puede darse que exista un capital de trabajo tanto positivo como negativo, éste será positivo siempre y cuando se hayan tomado las correctas decisiones financieras es decir exista un equilibrio patrimonial, cuando el capital

de trabajo sea negativo significa que sus deudas y obligaciones son mucho mayores que sus beneficios o activos, aunque esto no signifique que la empresa entre en bancarrota, pero si se requiere que le den una buena gestión y se desarrollan nuevas maneras de poder aumentar sus ganancias.

Por último, nos dice que toda empresa que logre trabajar con eficiencia y eficacia, alcanzará el éxito y este será relacionado directamente con el manejo financiero que han tenido los administradores y gerentes a lo largo de los años de actividad de la empresa.

Amortegui, (2019) en su publicación en Mesfix Blog nos indica que es de vital importancia que el capital de trabajo sea medido periódicamente para que de esta manera las operaciones que sean generadas a futuro estén equilibradas y les permitan crecer en grandes dimensiones. Si bien es cierto ya sabemos la fórmula para calcular el capital de trabajo, acá se definirán los elementos de dicha fórmula, como el activo circulante que se define como los bienes tangibles o intangibles que poseen las empresas interpretados como bienes y beneficios adquiridos en el pasado y que a futuro trae ganancias para la organización; estos activos pueden ser divididos entre activos fijos o circulantes, y esta clasificación dependerá de con qué rapidez estos activos se convertirán en dinero. Por un lado, está el activo fijo que no podrá ser convertido en dinero en efectivo rápidamente, puesto a que tiene que ver con el funcionamiento de la empresa y el activo circulante es aquel que se puede convertir en dinero debido a que forman parte de aquellos bienes que tienen un periodo de vigencia de menor a un año. Mientras que el pasivo corriente son aquellas deudas y obligaciones que la empresa ha adquirido con el pasar de los años por su actividad comercial.

De la misma manera la autora nos explica dos tipos de capital de trabajo, que es el capital de trabajo neto que involucra la cantidad de dinero que requiere la

empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo es decir en un plazo no mayor a un año, y también está el capital de trabajo propio que se caracteriza porque está conformado como su mismo nombre lo dice por aquellos recursos propios que tiene la empresa y es donde se evalúa el comportamiento de las partidas patrimoniales de la misma.

Para entender mejor el concepto de capital de trabajo, podemos utilizar un ejemplo. Imaginemos que una empresa presenta las siguientes cuentas:

- Efectivo/Bancos: S/. 8,000
- Mercaderías: S/. 5,000
- Cuentas por cobrar a corto plazo: S/. 16,000
- Maquinaria y equipo: S/. 10,000
- Terrenos: S/. 25,000
- Cuentas por pagar a corto plazo: S/. 20,000
- Cuentas por pagar a largo plazo: S/. 16,000
- Patrimonio: S/. 24,000

Entonces, para estimar el capital de trabajo neto, primero calculamos el activo corriente que comprendería caja/bancos, existencias y cuentas por cobrar a corto plazo, sumando:

$$8,000+5,000+16,000= \text{S/. } 29.000 \text{ soles}$$

Asimismo, el pasivo corriente comprenderá sólo las cuentas por pagar a corto plazo (S/. 20,000 soles), por lo que el capital de trabajo neto sería:

$$29,000-20,000= \text{S/. } 9,000 \text{ soles}$$

De la misma manera **Raymundo**, (2019) en su informe nos habla acerca de los tres componentes que conforman el capital de trabajo entre ellos se encuentra la administración del efectivo que se refiere al efectivo que tiene la empresa dentro de la caja chica, así como también el dinero que se encuentra depositado en las cuentas corrientes de los bancos; también se encuentran los saldos mínimos, óptimos y máximos del efectivo que es sugerido como la administración que tiene gerencia del efectivo que maneja la empresa ya que ellos son los que valoran y evalúan dónde y cuándo poder utilizarlo, y por último el pronóstico del flujo de efectivo que como su nombre lo dice es aquel proceso que mide a futuro cuál será el movimiento del efectivo, cada administración evalúa el tiempo promedio que debe ser medido algunas empresas lo hacen cada tres, seis o doce meses, todo esto para que la empresa cuente con un pronóstico exacto de que si faltara o no dinero a futuro y si faltara pues buscar que fuente de financiamiento se utilizará.

El autor también nos explica que existen tres enfoques que permiten la financiación del capital de trabajo que están comprendidos por:

Enfoque Agresivo; que se refiere a financiar la mayoría del capital de trabajo con las deudas que maneja la empresa a corto plazo, este enfoque trae consigo un capital de trabajo neto mínimo.

Enfoque Conservador; que promueve que la financiación sea dada por las deudas a largo plazo y el capital social contable que tiene la empresa, dicho proceso es de un mayor costo, pero de un menor riesgo ya que permite obtener como resultado un capital de trabajo neto superior al promedio.

Enfoque Moderado; que maneja un financiamiento de los activos fijos con deudas a corto plazo mientras que los activos circulantes son financiados por

deudas a largo plazo, trayendo consigo un capital de trabajo promedio, sin mucho riesgo y conservador.

2.3 Definiciones Conceptuales

Calidad crediticia

Según **Córdoba**, (s.f.), la calidad crediticia es la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a futuro. Para poder saber cuál es la calidad crediticia que tiene una empresa, las entidades financieras analizan los estados financieros en especial el Estado de Situación Financiera y el Estado de resultados, para poder determinar el tope en que pueden financiar a la empresa.

Plazo de Préstamos

Son las entidades bancarias las que en la mayoría de casos otorgan un préstamo a las empresas para el uso que estas requieran. **Díaz**, (2020) menciona que el préstamo que otorga un banco puede ser a corto o largo plazo, habiendo dicho esto, nos hace un breve resumen de las características que presenta cada plazo del préstamo:

Gráfico 7

Diferencias entre préstamos a corto y largo plazo

Corto plazo	Largo plazo
<ul style="list-style-type: none"> • Se utiliza para conseguir liquidez inmediata y solventar operaciones relacionadas directamente a los ingresos. • Se suele llevar a cabo en un periodo no mayor a 12 meses. • El financiamiento a corto plazo es ideal para pequeñas y medianas empresas. • Presenta las siguientes ventajas: sus tasas de intereses no son tan altas porque el periodo de tiempo no es prolongado, el trámite no es tan complejo y, en algunos casos, no es necesario dar una garantía. 	<ul style="list-style-type: none"> • Se suele utilizar para atender problemas o situaciones de falta de liquidez inesperadas dentro de la empresa, así como para impulsar el desarrollo de nuevos proyectos. • Suele extenderse por más de un año y, en la mayoría de los casos, requiere garantía. • Las exigencias para su acceso son mayores, es necesario contar con un buen historial crediticio y/o presentar un proyecto sustentable. Por eso, los gerentes o encargados del área de finanzas deben evaluar muy bien los emprendimientos que quieran realizar, incluyendo un exhaustivo análisis de riesgos. • Presenta las siguientes ventajas: mejora el historial crediticio/financiero a futuro y permite a la organización dar el paso de una reestructuración de modelo de productividad, ya que, al ser una inversión grande, se optimizan los procesos para mejorar los resultados.

Fuente: Informe Mecanismos de Financiamiento empresarial durante la crisis económica 2020 - Gaceta Jurídica.

Tasa de costo efectiva anual

El Banco Internacional del Perú (2019) nos indica que la TCEA es aquella tasa que incluye todos los intereses, cargos, comisiones que se incurren al obtener un crédito, en otras palabras, es el costo total del crédito obtenido.

Gráfico 8

La tasa de costo efectiva anual (TCEA)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Tasa Efectiva Anual

Según Interseguro (2019), "La TEA (tasa Efectiva Anual) es el indicador con el que se calcula la tasa de interés en el plazo de un año". Esta entidad financiera nos menciona que calcular esta tasa nos sirve para saber cuánto de rentabilidad tendrá nuestro dinero ahorrado y también saber cuánto será el interés que pagaremos por un crédito que se

haya obtenido.

En conclusión, la TCEA ya incluye a la tasa efectiva anual y también se adicionan los gastos y comisiones. Se recomienda que antes de pedir un préstamo se comparen las diferentes TCEA y elegir la menor.

Gastos de financiamiento

Mendez, (2020), nos dice que: “Son aquellos gastos que surgen por la obtención de financiación o titularidad de pasivo financiero. Los gastos financieros afectan a empresas e individuos”. En nuestro país estos gastos son reconocidos como gastos deducibles y están reflejados en el Estado de Resultados de una empresa.

Según el autor, existen diversos tipos de gastos de financiamiento, pero él resume a los siguientes como lo más importantes:

- Intereses de deudas: se paga según el préstamo que se percibe y otras deudas que se amortizan.
- Intereses de obligaciones y bonos: se devenga por la financiación ajena que se materializa en deuda.
- Gastos por dividendos de las acciones o participaciones que se consideran pasivos financieros.
- Pérdida de valor de activo financiero: se trata de una revalorización de los activos financieros, por el aumento o depreciación de su valor.
- Gastos producidos por la actualización de provisiones (aprovisionamiento): son los recursos reconvertidos al contraer una obligación con el objetivo de guardarse hasta pagar la factura.
- Pérdidas que se producen en participaciones y valores de la deuda.

- Pérdidas por créditos no comerciales: se origina por la insolvencia de estos créditos (los que se conceden a la empresa por una entidad financiera).
- Pérdidas originadas por diferencias negativas de cambio: se produce por el intercambio de una moneda a otra distinta de la funcional.
- Otros gastos financieros: son los gastos que no se recogen en alguno de los grupos mencionados anteriormente.

Requerimientos formales del Mercado Alternativo de Valores

A continuación, mostramos el listado con los requerimientos que solicita el Mercado Alternativo de Valores para su ingreso.

Gráfico 9

Requisitos para acceder al Mercado Alternativo de Valores

REQUISITOS		
LISTADO	MERCADO PRINCIPAL	MAV
Plazo máximo de inscripción	30 días	15 días
Información financiera individual anual auditada	Dos últimos ejercicios	Último ejercicio
Adecuación de estados financieros de acuerdo a normas internacionales de información financiera.	Si	Si ⁽¹⁾
Informe de clasificación de riesgo	Dos informes	Un informe ⁽²⁾
Memoria anual	Dos últimos ejercicios	Último ejercicio
Reporte sobre el Cumplimiento del Código del Bueno Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas	Si	A partir del tercer ⁽³⁾ año de la primera colocación
Reporte de Sostenibilidad Corporativa	Si	No
Información financiera intermedia individual	Trimestral	Trimestral ⁽⁴⁾ o semestral

(1) Si al momento de inscribir sus valores y/o programas de emisión en el Registro, la empresa no cuenta con EE.FF. de acuerdo a la NIIF vigente, presentará información financiera de acuerdo a lo señalado en Anexo N°6 del Reglamento MAV, con el compromiso de adecuar sus EE.FF. a las NIIF en la siguiente presentación de información financiera auditada.

(2) La presentación del informe de clasificación de riesgo es optativa siempre que la oferta esté dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales. Para el caso de emisiones de instrumentos de corto plazo no se exige clasificación si el emisor está clasificado dentro de la categoría normal en los últimos cuatro trimestres por la Central de Riesgos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(3) La empresa deberá completar como mínimo la sección A y la evaluación "cumplir y explicar" de la sección B del referido reporte.

(4) Las empresas pueden optar por una periodicidad trimestral o semestralmente, lo que deberá ser revelado en su prospecto informativo y deberá mantenerse durante la vigencia del respectivo programa o emisión.

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

Nota: En la imagen se observa un comparativo de los requisitos que se necesitan para ingresar al Mercado Principal y los que se necesitan para ingresar al Mercado Alternativo de Valores, para efectos de la presente investigación se enfocará el quees para ingresar al MAV.

Informe de clasificación de riesgo

Según **Solventa**, (s.f.) menciona que “La calificación de riesgos es una opinión fundada e independiente sobre el riesgo crediticio, basada en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la solvencia de una determinada entidad para hacer frente a sus obligaciones”. Así mismo, esta empresa calificador de riesgo menciona que uno de los beneficios que trae que una organización cuente con unacalificación de riesgo es que aporta mayor prestigio y credibilidad ante cualquier entidad financiera, clientes o proveedores con los que pueda empezar un nuevo contrato. Si la calificación de riesgo emitida fuera favorable también ayuda a que laempresa evaluada cuente con menores gastos financieros ante un posible crédito.

Gráfico 10

Proceso de calificación de riesgo



Fuente: Solventa - Calificadora de Riesgos Paraguay.

En el Perú, la escala de calificación de riesgos son las siguientes:

Gráfico 11

Escalas de calificación de deuda

Escalas de Calificación de Deuda Soberana							
CATEGORÍA	COMENTARIOS	MOODY'S	S&P	FITCH	DBRS	NICE	PERSPECTIVA
Grado de Inversión	Extrema capacidad para cumplir sus obligaciones financieras. La más alta calificación crediticia.	Aaa	AAA	AAA	AAA	AAA	Un signo de (+/H) o (-/L) al costado de la calificación presenta los posibles rangos dentro de una gran categoría de calificación y representa los límites superior o inferior de estas.
	Muy fuerte capacidad para enfrentar sus obligaciones financieras.	Aa1	AA+	AA+	AA(H)	AA+	
		Aa2	AA	AA	AA	AA	
		Aa3	AA-	AA-	AA(L)	AA-	
	Gran capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras pero es más susceptible a cambios en las condiciones económicas que enfrenta.	A1	A+	A+	A(H)	A+	
		A2	A	A	A	A	
		A3	A-	A-	A(L)	A-	
	Capacidad adecuada para cumplir sus obligaciones financieras, pero condiciones económicas adversas pueden debilitar su capacidad para cumplir sus pagos.	Baa1	BBB+	BBB+	BBB(H)	BBB+	
		Baa2	BBB	BBB	BBB	BBB	
		Baa3	BBB-	BBB-	BBB(L)	BBB-	
Grado Especulativo	Enfrenta inestabilidad debido a incertidumbre y su exposición a condiciones adversas.	Ba1	BB+	BB+	BB(H)	BB+	Una perspectiva negativa representa una posible caída en la calificación otorgada en el futuro.
		Ba2	BB	BB	BB	BB	
		Ba3	BB-	BB-	BB(L)	BB-	
	Más vulnerable que la categoría 'BB', tiene la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras pero condiciones adversas pueden limitar su capacidad de pago.	B1	B+	B+	B(H)	B+	Una perspectiva positiva significa una posible mejora en la calificación otorgada.
		B2	B	B	B	B	
		B3	B-	B-	B(L)	B-	
	Actualmente vulnerable a condiciones adversas y depende de condiciones favorables para cumplir sus obligaciones financieras.	Caa1	CCC+		CCC	CCC	CCC+
		Caa2	CCC		CCC	CCC	CCC
		Caa3	CCC-		CCC	CCC	CCC-
	Actualmente muy vulnerable a condiciones adversas. El impago es esperado.		CC	CC	CC	CC	
	El impago de una o más obligaciones financieras es inevitable o inminente. Bajo supervisión debido a su situación financiera.	Ca			C(H)		
				R	C		C
					C(L)		
Impago restringido. El emisor no ha pagado una o varias de sus obligaciones pero no se encuentra en proceso formal de impago. Pago selectivo de algunas obligaciones.	C	SD/D		RD		D	
					D	D	
Actualmente en situación de impago en una o más obligaciones financieras.							
No calificado.			NR				

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Políticas de créditos y cobranzas

Una empresa tiene la fundamental tarea de establecer políticas de créditos y cobranzas que les permita mantener una balanceada relación con su cartera de clientes.

En una publicación de Conexión ESAN (2016) define a la política de créditos como lineamientos técnicos que permiten a la empresa poder brindar facilidades de pago a sus clientes, es por ello que el departamento comercial de cada empresa deberá estudiar minuciosamente a cada cliente, para que de esa manera se le haga un plan de créditos que traiga como consecuencia su fidelidad. La empresa puede implementar diversas

políticas de crédito, y para ello debe estudiar y analizar todo tipo de clientes que puedan existir dentro del mercado, para que así determine qué crédito brindará, qué condiciones deberá tener el cliente para que se le puede dar un crédito, y por último en qué vigencia de tiempo el cliente deberá hacer la cancelación.

Y en un video de la Universidad Nacional Autónoma de México (2021) nos explica el funcionamiento de la política de cobranzas, nos dice que son líneas de acción que permiten a la empresa determinar de qué manera se hará el cobro a sus clientes, por ello es muy común que se implante en cada organización un departamento de cobranzas que tendrá como único trabajo el estar pendiente de que las cuentas se recuperen y se cobren en la fecha pactada por el cliente y la empresa. Todas las políticas de cobranzas siempre irán de la mano con las políticas de crédito, el trabajo y el análisis en conjunto que hacen tiene que ser para lograr un equilibrio de relación entre cliente y empresa.

Líneas de Crédito aprobadas

Jiménez, (2019) define una línea de crédito como un producto financiero que está dirigido a una persona natural o una empresa que necesita de financiación para diversos fines ya sea para poder cumplir con alguna obligación o poder hacer una inversión, entre otros motivos. Existe gran diferencia entre un préstamo y una línea de crédito, cuando una empresa solicita un préstamo, el banco hace una transferencia a la cuenta de la empresa y está la devuelve en un periodo de tiempo adicionando intereses, pero una línea de crédito tiene un manejo muy similar a una tarjeta de crédito, debido a que el banco otorga una cantidad de dinero determinada por un cierto periodo de tiempo y la empresa puede hacer uso de ella en su totalidad o solo una parte según sea su necesidad.

Las líneas de crédito están eventualmente dirigidas a empresas de distintos rubros económicos, pero en especial a pequeñas y medianas empresas que se encuentran

necesitadas de dinero para poder cumplir con alguna obligación de pago o para poder aumentar su capital de trabajo, o de cierta manera invertir en lo que se necesite. A veces se considera que la línea de crédito no es recomendable para este tipo de empresas puesto que las entidades bancarias se aprovechan de la necesidad de muchas, incrementándose los intereses y dejando más endeudada a la organización.

Tipo de cliente

En una publicación del Blog HubSpot, **Palacios**, (2020) nos explica que para una empresa es de vital importancia conocer los diversos tipos de clientes que pueden existir en el mercado, para así poder dividirlos en categorías, conocer bien a los clientes permite cumplir con sus expectativas y cubrir todas sus necesidades, hecho que permitirá fidelizarlos.

Para diferenciar que tipo de clientes existen, la empresa debe pensar como el propio cliente, es decir que compran, porque lo compran y cada cuanto tiempo lo compran, si bien es cierto cada empresa podrá determinar qué tipo de clientes manejan estos serían unos ejemplos de qué categoría podemos encontrar en cualquier negocio:

- **Cliente ideal o fiel:** Que es el tipo de cliente que cualquier empresa quisiera tener y es uno de los más reconocidos en cualquier negocio, este cliente ya tiene referencias de la empresa y cada cierto tiempo adquiere tus productos. A este cliente es recomendable que se le dé un trato familiar para que se sienta como en casa, pero sin exceder su confianza.
- **Cliente Racional:** Que suele ser un tipo de cliente concreto y puntual, digamos que es el punto medio entre dos personalidades distintas de clientes, es alguien que sabe a la perfección qué tipo de producto ofreces y está pendiente de todos los tipos de mercado que existen. Este cliente se va directamente a lo racional y no tanto a lo emocional.

- Cliente Indeciso: Este tipo de cliente no sabe lo que quiere comprar, lo que él busca es claridad y que le expliques de manera más detallista y con carácter convencedor todo lo que tienes por ofrecerle, para que así puedas llamar su atención. Con este tipo de cliente es necesario que ubiquemos la raíz de su indecisión, para ofrecerle distintas alternativas a elegir.

Nivel de liquidez

Para **Granel**, (2020) en un artículo para el blog Rankia nos explica que para cualquier empresa el mantener un buen nivel de liquidez es de carácter fundamental, para que de esa manera poder hacerles frente a sus obligaciones para con la administración tributaria o para sus proveedores.

La liquidez financiera dentro de la empresa depende de dos factores:

- El tiempo que tiene que pasar para que el activo se convierta en dinero libre disponible.
- El evitar tener pérdidas al momento del proceso de transformación de activos a efectivo.

Muchos empresarios y usuarios confunden la liquidez con solvencia que, aunque puedan contener algunas similitudes son términos con distinto enfoque contable, la solvencia es la capacidad que posee la empresa para que genere efectivo para hacerle frente a sus obligaciones, mientras que la liquidez es aquella capacidad que tiene la empresa de hacerle frente a sus obligaciones con recursos que ya tiene la empresa. Dentro del ámbito de la liquidez existen distintas técnicas de medición que está comprendido por la ratio de prueba ácida, la ratio de las cuentas por cobrar, entre otros. Este último es el más utilizado por la empresa puesto que pone a prueba el nivel de las ventas y las políticas implantadas de cobro a sus clientes.

Política Comercial

El autor **Caurin**, (2018) define a la política comercial como las reglas que han sido establecidas por cada organización para definir qué estrategias servirán como fuente para la comercialización de sus productos o servicios. La política comercial es de carácter fundamental en la empresa puesto que servirán para una buena toma de decisiones y para los resultados a futuro de la misma, un ejemplo claro de esto es que, si la empresa cuenta con una política comercial ya delimitada, esta no podrá colocar un precio por debajo del costo de un bien o servicio; y es por ello que el autor plantea distintos objetivos de la política comercial como lo son:

- Definir segmentos de mercado: Que quiere decir que será de vital importancia que sepamos reconocer el giro del negocio, para así captar a todos los clientes y prestar la debida atención personalizada hacia ellos.
- Estado del mercado: Que implica conocer al mercado en cual centramos nuestra actividad económica, para poder reconocer los competidores y los posibles inversores para la empresa.
- Objetivos comerciales: Que implica establecer de manera exacta hasta donde queremos llegar y hasta que punto podemos captar.
- Plan de acción: Que implica analizar muy bien sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas para que de esa manera la empresa pueda estar preparada para cualquier toma de decisión.
- Mejorar el posicionamiento: Que involucra que la empresa debe estar siempre al tanto de la coyuntura actual del mercado al cual se va a dirigir.

Cada empresa tiene como tarea realizar y plantear estrategias de política comercial que tengan que ver con la visión y misión de la misma, solo de esa manera se lograrán los resultados deseados.

Política de compras

La autora **Ruiz**, (2018) en el blog de “Emprende Pyme” nos explica que la política de compras es un conjunto de reglas basadas en todas las adquisiciones que tiene que hacer la empresa para completar su proceso productivo hasta llegar al producto final. Todo este proceso está a cargo del departamento comercial que tiene que cumplir diversas funciones una de ellas y la más importante es canalizar la atención de los que serán sus principales proveedores, y hoy en día formar lazos con proveedores es una tarea complicada debido a que dentro del mercado existen varias empresas que se dedican al mismo rubro comercial y se deberá elegir entre las que proporcionen el mejor precio, calidad y plazo de entrega. Las políticas de compras sirven como guía para tomar las mejores decisiones dentro de la administración de la empresa, algunos ejemplos de políticas de compras implantadas pueden ser:

- Todas las adquisiciones que deberá hacer el departamento de compras para poder cumplir con el proceso de producción ya estimado.
- Las compras de maquinaria, materia prima y demás que sean partes del proceso de producción deberá ser aprobado por el departamento comercial.
- Se procurará que el departamento de compras siempre llegue a un acuerdo con los proveedores como, por ejemplo, la cantidad solicitada, el plazo de entrega, y la política de pago que se va a establecer.
- Elaborar un presupuesto maestro donde se involucren los costos y gastos fijos que serán utilizados mensualmente para cumplir con su ciclo productivo.

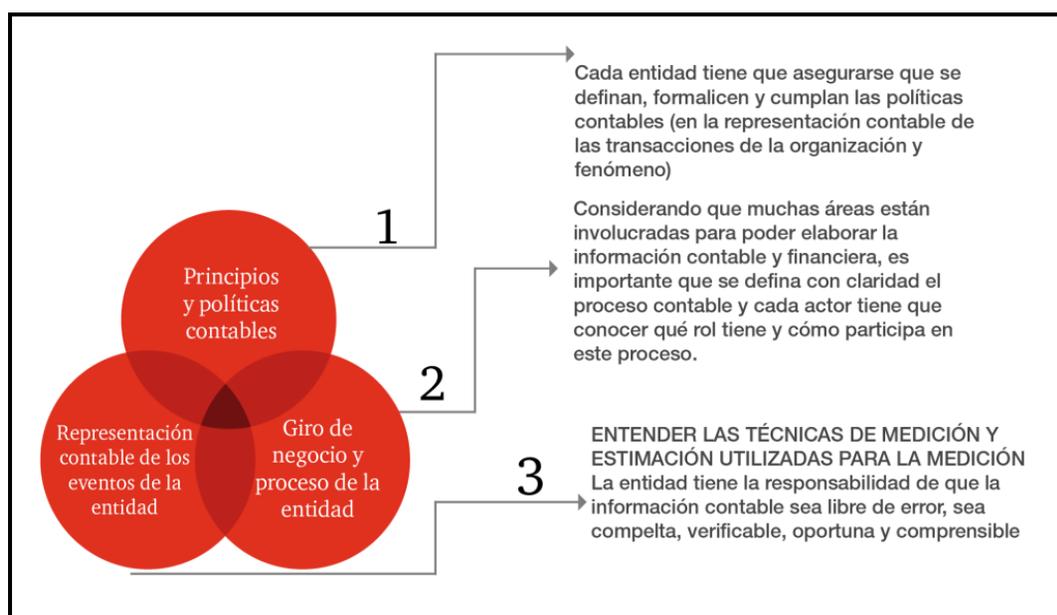
Políticas contables

Para **Barreto**, (2018) gerente de consultoría contable de PwC Perú, define a las políticas contables como aquellos principios o bases que han sido adaptados por una organización y serán utilizados para la presentación de sus estados financieros. Estas

políticas deben elaborarse con el único fin de orientar a aquellos usuarios que deberán hacer uso de la información contable de la organización, que va desde aquellos que preparan los estados financieros, a la gerencia, y a agentes externos relacionados e interesados con la actividad de la empresa. Ahora bien, el reto que tendrá que tomar cada organización sería el hecho de implantar políticas contables que vayan de la mano con las Normas Internacionales de Información Financiera teniendo en cuenta que si no se adaptan a estas normas traerán consigo no solo pérdida financiera sino también tributaria.

Gráfico 12

Políticas Contables en la organización



Fuente: Barreto J. (2018) Blog Desafíos PwC

El autor nos deja con las siguientes preguntas ¿cuántas entidades cuentan con políticas contables formalizadas? ¿Cuántas se dedican a analizar cada nueva transacción y evento para definir su tratamiento contable en cumplimiento de las políticas

establecidas? y la respuesta hasta la fecha no es la que se espera puesto que aún existen empresas de distintos sectores económicos que se olvidan que su tan ansiado crecimiento va de la mano con la correcta implantación de estas políticas contables que deben ser revisadas de manera periódica, para que sean reforzadas o mejoradas y les brinde tranquilidad de que la gestión empresarial por la cual se optó traerá beneficios a futuro.

Aplicación de la NIIF 1

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2020) la NIIF 1 lleva por nombre Adopción por primera vez a las Normas Internacionales de Información Financiera, en una empresa esta NIIF debe aplicarse por única vez al inicio de sus operaciones puesto que, desde primera instancia, su actividad económica debe estar en perfecto equilibrio y balance con las normas y políticas contables tanto de la legislación peruana como las internacionales. El Ministerio de Economía y Finanzas nos indica que el objetivo de esta norma es el aseguramiento de que la información que forme parte de los estados financieros de la organización debe ser transparente y fiable para todos aquellos usuarios que tengan acceso a la misma.

El alcance de la norma conlleva a que la empresa se encuentra en la obligación de que los primeros estados financieros que se emita deberán estar en base a las NIIF 'S.

Capitalización de Inversiones de Activos Fijos

Para Conexión ESAN (2018) el término popular conocido como CAPEX que son siglas en inglés "Capital Expenditure" o "Gastos de Capital" es un indicador financiero que sirve para determinar el ciclo de vida de la empresa, es aquel gasto que se hace en bienes de equipo que resulta beneficioso para la misma, es por ello que para cualquier empresa resulta efectivo el hacer inversiones de capital en activos fijos, que permitirá mejorar la

producción y volverse más eficiente. Este es un indicador clave dentro de los análisis de estados financieros, y representa el mejor punto de proyección financiera en asuntos corporativos y administrativos, pero al mismo tiempo es de vital importancia hacer el cálculo correcto y no subestimar la inversión que se ha proyectado en activos fijos puesto que nos sirve también para analizar si a un futuro la empresa necesitará de un financiamiento adicional por parte de cualquier entidad bancaria.

Estos conceptos que se han explicado, son básicos para entender el porqué de nuestra investigación, ayudará a distintas personas a saber que el problema que se ha planteado que hasta la fecha sigue sin tener una solución concreta y que sirva como ejemplo para futuras investigaciones.

CAPÍTULO III

HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis General

El mercado Alternativos de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

3.2. Hipótesis Específicas

- a) La calidad crediticia influye en la política de créditos y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.
- b) La tasa de costo efectiva anual influye en la mejora de la liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.
- c) Los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

3.3. Operacionalización de variables

Variable Independiente

X: Financiamiento.

<p>Definiciones conceptuales</p>	<p>Editorial ETECÉ (2020) “Proceso de viabilizar y mantener en marcha un proyecto, negocio o emprendimiento específico, mediante la asignación de recursos capitales (dinero o crédito) para el mismo. El financiamiento es un elemento clave en el éxito de cualquier proyecto o empresa, ya que involucra los recursos que se necesitarán para ponerlo en marcha. Todo proyecto requiere, de una u otra manera, de cierto margen de financiación”.</p>	
<p>Definición operacional</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Índices</p>
	<p>X1: Calidad Crediticia</p>	<p>1.1. Plazo de Préstamos.</p>
		<p>1.2. Tipo de Garantías.</p>
	<p>X2: Tasa de Costo Efectiva Anual</p>	<p>1.1. Tasa de Costo Efectiva Anual acordada.</p>
		<p>1.2. Otros gastos de financiamiento.</p>
	<p>X3. Requerimientos Formales del MAV</p>	<p>1.1. Informe de clasificación de riesgo.</p>
<p>1.2. Reporte del Gobierno Corporativo.</p>		

Variable Dependiente

Y: Capital de Trabajo

<p>Definiciones conceptuales</p>	<p>Corvo H. (2018) define que “El capital de trabajo neto es la diferencia entre los activos corrientes de una empresa, tales como el efectivo, cuentas por cobrar (facturas no pagadas por los clientes) e inventarios de materias primas y productos terminados, y sus pasivos corrientes, como las cuentas por pagar.</p> <p>El capital de trabajo neto es una medida tanto de la eficiencia operativa de una empresa como de su salud financiera a corto plazo. Si los activos corrientes de una empresa no excedan sus pasivos corrientes, entonces puede haber problemas para pagar a los acreedores, o incluso puede quebrar”.</p>	
<p>Definición Operacional</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Índices</p>
	<p>Y1. Política de créditos y cobranzas</p>	<p>1.1. Líneas de crédito aprobadas.</p> <p>1.2. Tipo de Cliente.</p>
	<p>Y2. Nivel de Liquidez</p>	<p>2.1. Política Comercial.</p> <p>2.2. Política de compras.</p>
	<p>Y3. Políticas Contables</p>	<p>3.1. Aplicación de la NIIF 1.</p> <p>3.2. Capitalización de Inversiones de Activos Fijos.</p>

CAPÍTULO IV

METODOLOGÍA

4.1 Diseño metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

El presente estudio reunió las condiciones necesarias para ser denominado como: **“INVESTIGACIÓN APLICADA”**. Este tipo de investigación tiene por objetivo resolver problemas prácticos; estudia hechos o fenómenos; utiliza conocimientos obtenidos en las investigaciones básicas, pero no se limita a utilizar estos conocimientos, sino busca nuevos conocimientos especiales de posibles aplicaciones prácticas. Estudia problemas de interés social.

4.1.2 Nivel de investigación

Alineado a los objetivos de la presente investigación esta se focalizó en el nivel descriptivo, analítico y estadístico.

4.1.3 Método

En el presente trabajo de investigación se utilizó el método descriptivo, estadístico y de análisis — síntesis, entre otros que conforme se desarrolle la tesis se explicarán a lo largo de la misma.

4.1.4 Diseño

Según la naturaleza del presente trabajo de investigación, el diseño propuesto es no experimental, de lo anterior se usará una muestra con los siguientes datos:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M = Muestra.

O = Observación.

x = Inversiones Tecnológicas Disruptivas.

y = Productividad Empresarial.

r = Relación de variables.

4.2 Población y muestra

4.2.1. Población

La población a incluir en la investigación y que permitirá demostrar los resultados, estará conformada por el gerente general y el contador de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho, que según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), asciende a 60 empresas del sector automotriz; sin embargo, la investigación se orientará en base a 40 empresas de este sector. En consecuencia, la unidad de análisis serán los funcionarios señalados de las empresas del sector automotriz a nivel del distrito de San Juan de Lurigancho en el año 2019-2020.

4.2.2. Muestra

El tamaño óptimo de muestra se determinará mediante la fórmula para estimar proporciones para una población conocida, finita.

$$n = \frac{PQZ^2 N}{e^2 (N-1) + PQZ^2}$$

Donde:

Z: Valor en el eje de la abscisa, de la curva normal, para una probabilidad del 95% de confianza.

P: Proporción de personal calificado que manifestaron que el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores incide en la inversión del Capital de Trabajo de las empresas del sector automotriz (se asume $P=0.8$).

Q: Proporción de personal calificado que manifestaron que el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores no incide en la inversión del Capital de Trabajo de las empresas del sector automotriz ($Q = 0.2$ valor asumido debido al desconocimiento de Q)

e: Margen de error 5% N: Población.

n: Tamaño óptimo de muestra.

A un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error la muestra óptima es:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.8) (0.2)(40)}{(0.05)^2 (40-1) + (1.96)^2 (0.8) (0.2)}$$

n = 35 x 2 personas especializadas= 70 personas encuestadas

4.3. Técnicas de recolección de datos

4.3.1. Descripción de los instrumentos

La técnica a utilizar dentro de la presente investigación será la encuesta, la cual fue realizada a los administradores y contadores de cada una de las empresas escogidas dentro de nuestra muestra aleatoria.

El instrumento que se utilizó en la investigación fue el cuestionario, que consta de preguntas seleccionadas en base a nuestra variables e indicadores que tienen gran influencia en el tema en cuestión, y contando a la vez con diversas escalas de respuestas dependiendo del criterio de cada profesional encuestado.

4.3.2. Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos

Validez

Definimos a la validez como un procedimiento para que el instrumento cumpla la función de medir con eficiencia las preguntas que fueron formuladas, mediante las variables y asociadas con los indicadores mencionados anteriormente.

Tabla N° 1: Validez de Encuestas

Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos

N°	EXPERTOS	CALIFICACIÓN
01	Asesor 1	Aprobado
02	Asesor 2	Aprobado
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia

Confiabilidad

Se refiere a la confiabilidad como la solidez de la encuesta realizada ya una vez como prueba, para el presente trabajo de investigación se realizó una prueba piloto.

Para tener la confiabilidad en el presente trabajo de investigación, se utilizó los cuestionarios como instrumentos para que con ello tener como resultado el Alfa de Cronbach.

Tabla Nº 2: Cálculo del alfa de Cronbach con el SPSS 25

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	70	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	70	100,0

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

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,837	,840	14

Fuente: Resultados hechos en el SPSS Versión 25

El resultado estadístico es de 0.837 como conclusión el índice que nos brinda el alfade Cronbach es de confiabilidad buena.

Tabla Nº 3: Rangos de nivel de confiabilidad

Intervalo al que pertenece el coeficiente alfa de Cronbach	Valoración de la fiabilidad de los ítems analizados
[0 ; 0,5[Inaceptable
[0,5 ; 0,6[Pobre
[0,6 ; 0,7[Débil
[0,7 ; 0,8[Aceptable
[0,8 ; 0,9[Bueno
[0,9 ; 1]	Excelente

Fuente: Análisis de confiabilidad y validez de un cuestionario sobre entornos personales de aprendizaje

4.4. Técnicas para el procesamiento de la información

El procesamiento de los datos se realizará con apoyo del Microsoft Excel: técnicas estadísticas y gráficos. Las hipótesis de la investigación serán probadas y contrastadas a través del modelo estadístico Chi Cuadrado y otras que resulten aplicables, utilizando el software SPSS.

4.5. Aspectos éticos

La investigación se ejecutó, teniendo en cuenta el Marco del Código de Ética de la Universidad San Martín de Porres y de la Comunidad Científica Internacional, que han sido tomadas en consideración para el acopio de la información de manera general.

Además, se hizo de conocimiento a los participantes de los objetivos que se querían lograr, también se respetó la confidencialidad de quienes ayudaron en el desarrollo del estudio brindando información documental.

CAPÍTULO V

RESULTADOS

5.1 Presentación

En este capítulo presentamos el proceso que lleva a la demostración de cumplimiento de las hipótesis principal y secundarias de la investigación “El financiamiento a través del mercado alternativo de valores y su incidencia en la inversión de capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de san juan de Lurigancho 2019-2020”.

Comprende ejecutar el cumplimiento de los siguientes objetivos de la investigación:

Analizar cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.

- a) Evaluar de qué manera la calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.
- b) Analizar en qué medida la Tasa de Costo Efectiva Anual incide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.
- c) Determinar de qué manera los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influye en las políticas contables de las medianas empresas del

sectorautomotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.

5.2. Interpretación de resultados

En este capítulo se describirán los resultados obtenidos para ser interpretados y contrastados con las hipótesis planteadas.

Los resultados de las encuestas son recolectados a la muestra; para ser tabuladas o procesadas, y así contrastar lo plantado. Para un mayor entendimiento se presentará el siguiente detalle:

Tabla N°4

Pregunta 1: ¿Cree usted que es importante el plazo del préstamo en toda operación de crédito con las instituciones financieras?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	57	82%
b) <i>Casi Siempre</i>	10	14%
c) <i>Algunas veces</i>	3	4%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

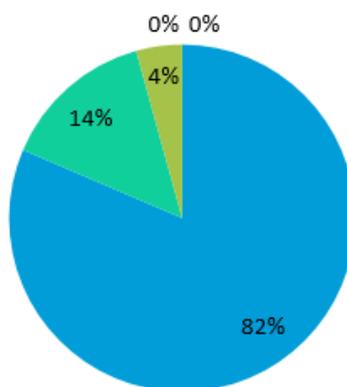
Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N° 1; el 82% de los encuestados confirman que **siempre** es importante el plazo del préstamo en toda operación de crédito con las instituciones financieras, el 14% afirma que **casi siempre** lo es y solo el 4% considera que **algunas veces** es importante. En opinión de los encuestados el plazo del préstamo debe guardar relación con sus proyecciones de flujo de caja y su planeamiento financiero.

GRAFICO N°13

■ SIEMPRE ■ CASI SIEMPRE ■ ALGUNAS VECES ■ CASI NUNCA ■ NUNCA



Fuente: Elaboración propia

Tabla N°5

Pregunta 2: ¿En su opinión el tipo de garantía exigido en las operaciones de crédito deben ser informadas en los estados financieros de las empresas del sector automotriz?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	12	17%
b) <i>Casi Siempre</i>	57	82%
c) <i>Algunas veces</i>	1	1%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

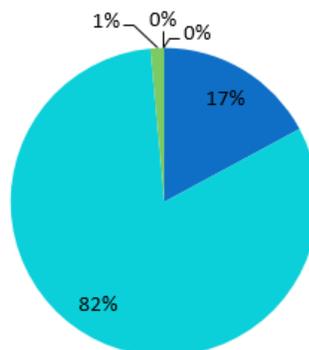
Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N° 2; el 17% de los encuestados confirman que **siempre** el tipo de garantía exigido en las operaciones de crédito deben ser informadas en los estados financieros de las empresas del sector automotriz, el 82% indica que **casi siempre** debe ser exigido, y el 1% considera que **algunas veces** debe ser exigido el tipo de garantía. Los expertos así mismo manifestaron que los Contadores deben informar mediante notas a los estados financieros todo tipo de garantía que se haya entregado a alguna entidad financiera en relación a una operación de financiamiento.

GRAFICO N° 14

■ SIEMPRE ■ CASI SIEMPRE ■ ALGUNAS VECES ■ CASI NUNCA ■ NUNCA



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°6

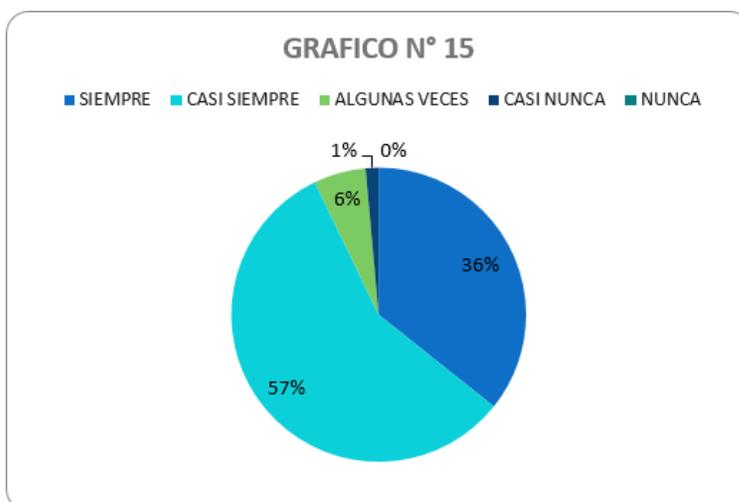
Pregunta 3: ¿Considera usted importante negociar en las operaciones de crédito, una adecuada tasa efectiva anual que no afecte el nivel de los gastos financieros?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	25	36%
b) <i>Casi Siempre</i>	40	57%
c) <i>Algunas veces</i>	4	6%
d) <i>Casi nunca</i>	1	1%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°3; el 36% de los encuestados confirma que **siempre** es importante negociar en las operaciones de crédito una adecuada tasa efectiva anual que no afecte el nivel de los gastos financieros; el 57% indica que **casi siempre** lo es; el 6% indica que solo **algunas veces** es importante negociar esta tasa y el 1% menciona que **casi nunca** lo es. Los profesionales encuestados recomendaron que las personas encargadas de las finanzas en las empresas del sector automotriz tengan conocimiento de cómo calcularlas tasas efectivas anuales en toda operación de endeudamiento con los bancos, a efectos de que no aumenten sus gastos financieros.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°7

Pregunta 4: ¿En su experiencia, el área de Contabilidad debe revisar todos los otros gastos del financiamiento en las operaciones de crédito para estimar el costo total efectivo anual?

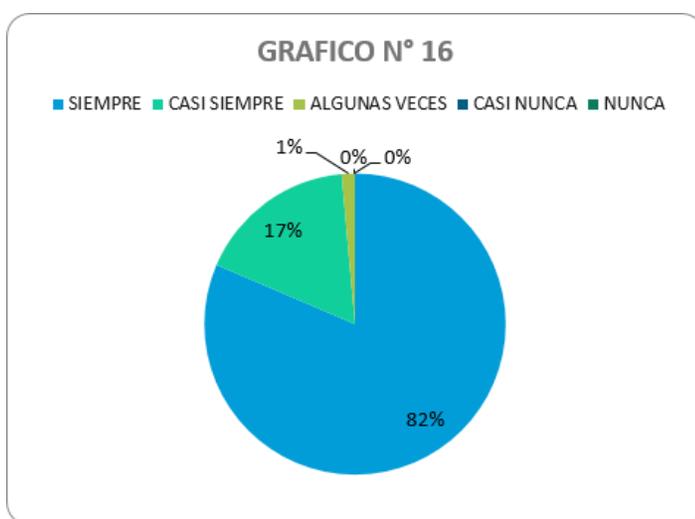
Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	57	82%
b) <i>Casi Siempre</i>	12	17%
c) <i>Algunas veces</i>	1	1%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

Las respuestas de la pregunta no. 4 nos muestra que el 82% de los encuestados considera que **siempre** se debe revisar todos los otros gastos del financiamiento en las operaciones de crédito para poder estimar el costo total efectivo anual. El 17% considera que **casi siempre** debe ser revisado y el 1% precisa que solo **algunas veces** debe ser revisado.

Así mismo los expertos que participaron en la encuesta firmaron que los Contadores deben presentar un reporte de cada préstamo bancario que incluya la tasa de interés nominal, otros gastos como seguros, gastos legales entre otros para poder calcular el costo total efectivo anual.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N° 8

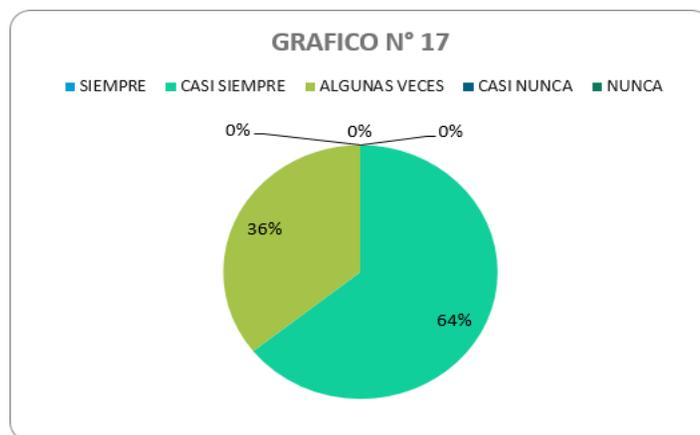
Pregunta 5: ¿Cree usted que es estratégico que las empresas automotrices obtengan la mejor clasificación de riesgo cuando acudan al Mercado de Valores a solicitar financiamiento?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	0	0%
b) <i>Casi Siempre</i>	45	64%
c) <i>Algunas veces</i>	25	36%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

Respecto a la pregunta no. 5 se obtuvieron los siguientes resultados: el 64% de los encuestados considera que **casi siempre** es estratégico que las empresas automotrices obtengan la mejor clasificación de riesgo cuando acudan al Mercado de Valores a solicitar financiamiento y el 36% considera que **algunas veces** lo es. Igualmente, los profesionales expertos manifestaron que es fundamental que las empresas del sector automotriz mantengan una excelente clasificación de riesgo en el sistema financiero para al momento de acudir al mercado de valores obtenga menores costos financieros.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°9

Pregunta 6: ¿Considera usted relevante implementar el buen gobierno corporativo en las empresas automotrices?

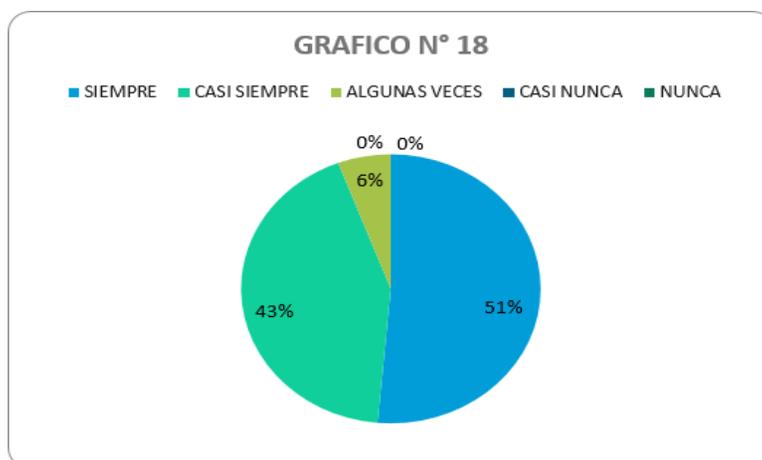
Alternativas	fi	%
a) Siempre	36	51%
b) Casi Siempre	30	43%
c) Algunas veces	4	6%
d) Casi nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°6; el 51% de los encuestados confirma que **siempre** es relevante implementar el buen gobierno corporativo en las empresas automotrices; el 43% indica que **casi siempre** lo es y el 6% indica que solo **algunas veces** es relevante el buen gobierno corporativo. Los encuestados manifestaron la importancia de que las empresas del sector automotriz, más aún las empresas familiares implementen el Buen

Gobierno Corporativo en sus organizaciones, para aumentar su prestigio y el valor de mercado de sus empresas.



Fuente: Elaboración propia.

TABLA N°10

Pregunta 7: ¿Cree usted que el financiamiento es importante para las empresas del sector automotriz para garantizar su plan de inversiones?

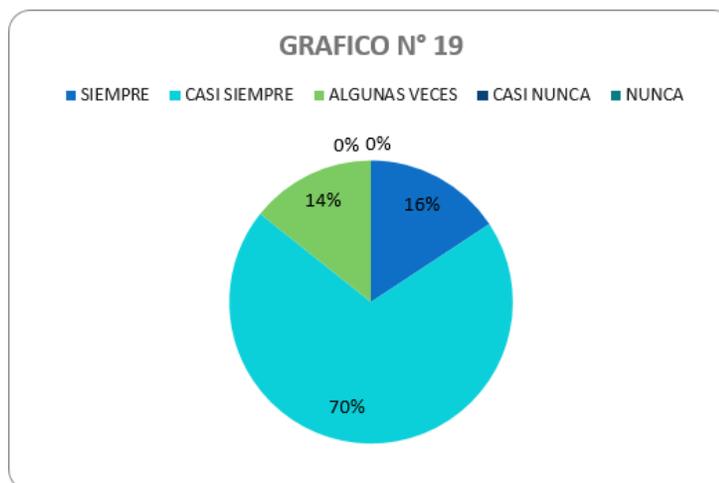
Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	11	16%
b) <i>Casi Siempre</i>	49	70%
c) <i>Algunas veces</i>	10	14%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

Respecto a la pregunta N°7 se obtuvieron los siguientes resultados: el 16% de los encuestados considera que **siempre** es importante el financiamiento para garantizar un plan de inversiones; el 70% considera que **casi siempre** lo es. Por otro lado, el 14% indica que solo **algunas veces** es importante. Los expertos

opinaron que las empresas deben contar con líneas de crédito aprobadas por los bancos con suficiente anticipación, para contar con fuentes de financiamiento para garantizar el plan de inversiones de largo plazo de estas importantes empresas.



Fuente: Elaboración propia.

TABLA N°11

Pregunta 8: ¿Considera usted importante que las empresas negocien con la debida anticipación las líneas de crédito con las instituciones financieras?

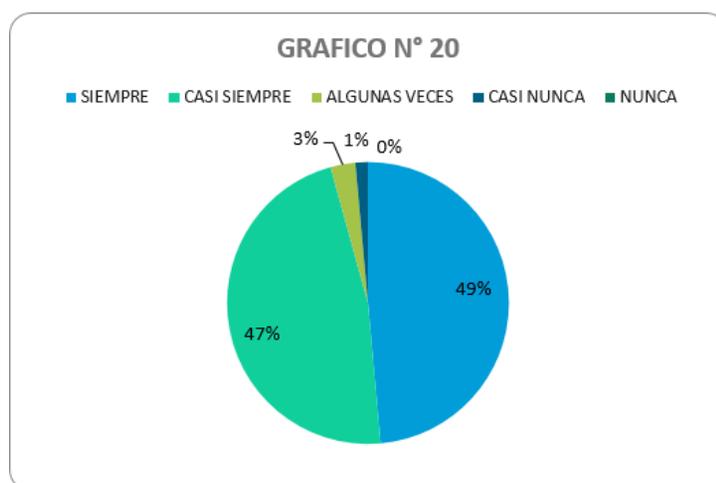
Alternativas	fi	%
a) Siempre	34	49%
b) Casi Siempre	33	47%
c) Algunas veces	2	3%
d) Casi nunca	1	1%
e) Nunca	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

Respecto a la pregunta no. 8 se obtuvieron los siguientes resultados: el 49% de los encuestados considera que **siempre** es importante que las empresas negocien con la debida anticipación las líneas de crédito con las instituciones financieras, el 47% considera que **casi siempre** lo es, el 3% indica que solo **algunas veces** es importante y finalmente el 1% de los encuestados afirma que casi nunca es importante esta negociación.

Los encuestados manifestaron también que es imperativo que las empresas del sector automotriz negocien con un año de anticipación las necesidades de líneas de crédito con los bancos, a efectos de poder afrontar cualquier requerimiento financiero propio del negocio o algo imprevisto.



Fuente: Elaboración propia.

TABLA N°12

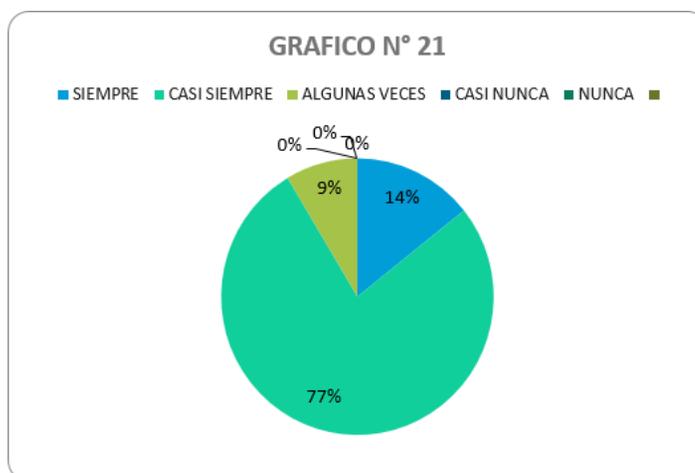
Pregunta 9: ¿En su experiencia cree usted que el tipo de cliente influye en las decisiones de buscar financiamiento en el Mercado de Valores?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	10	14%
b) <i>Casi Siempre</i>	54	77%
c) <i>Algunas veces</i>	6	9%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°9; el 14% de los encuestados confirma que **siempre** el tipo de cliente influye en las decisiones de buscar financiamiento en el Mercado de Valores, el 77% indica que **casi siempre** el tipo de cliente influye en la toma de decisiones y el 9% indica que solo **algunas veces** influye en las decisiones de financiamiento. Los expertos consultados, manifestaron que el tipo de cliente ya sea en términos de ventas, de importancia tributaria, de tipo de sociedad influye fuertemente, si toma la decisión estratégica de acudir al Mercado de Valores a conseguir financiamiento pues cada segmento empresarial tiene una percepción en los potenciales inversionistas.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°13

Pregunta 10: ¿Cree usted que es importante que las empresas del sector automotriz revisen periódicamente sus políticas comerciales?

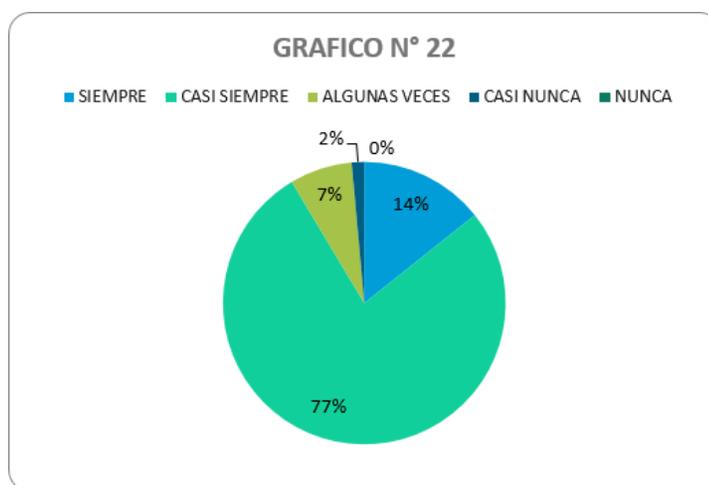
Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	10	14%
b) <i>Casi Siempre</i>	54	77%
c) <i>Algunas veces</i>	5	7%
d) <i>Casi nunca</i>	1	1%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°10; el 14% de los encuestados confirma que **siempre** es importante que las empresas del sector automotriz revisen periódicamente sus políticas comerciales, el 77% indica que **casi siempre** es importante, el 7% indica que solo **algunas veces** es importante de revisar estas políticas y el 1% menciona que **casi nunca**

lo es. Las personas consultadas opinaron también que en el segmento del sector automotriz son importantes actualizar las políticas comerciales en función del entorno de esta industria, de los nuevos competidores, de las facilidades financieras que otorguen los bancos, con la finalidad de mantener su participación de mercado.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°14

Pregunta 11: ¿En su opinión las empresas del sector automotriz deben revisar al menos una vez al año su política de compras?

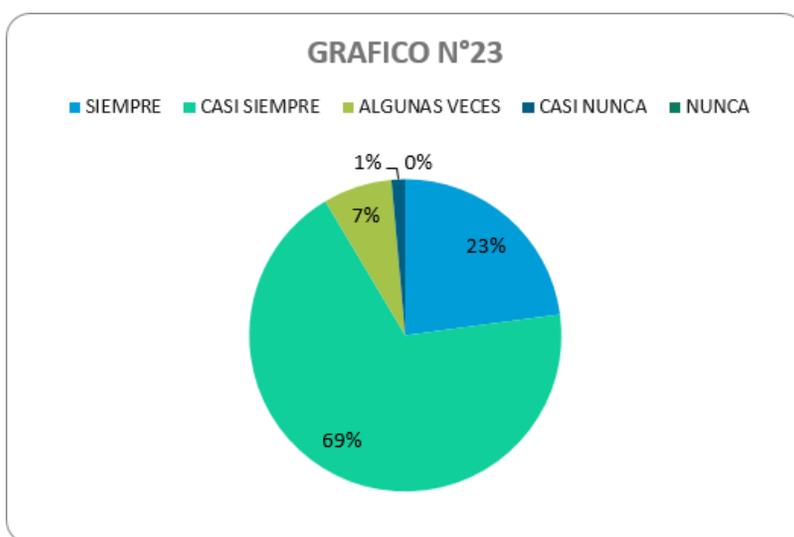
Alternativas	fi	%
a) Siempre	16	23%
b) Casi Siempre	48	69%
c) Algunas veces	5	7%
d) Casi nunca	1	1%
e) Nunca	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°11; el 23% de los encuestados confirma que **siempre** las empresas del sector automotriz deben revisar al menos una vez al año su política de compras; el 69% indica que **casi siempre** lo es; el 7% estas empresas deben revisar al menos una vez al año su política de compras y el 1% menciona que **casi nunca** lo es.

Los encuestados fueron enfáticos que los Gerentes responsables de las empresas del sector automotriz debe hacer un monitoreo de las condiciones comerciales de los proveedores y de la situación del mercado, para actualizar su política de compras y de esta forma garantizar un adecuado nivel de inventarios sin afectar su salud financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°15

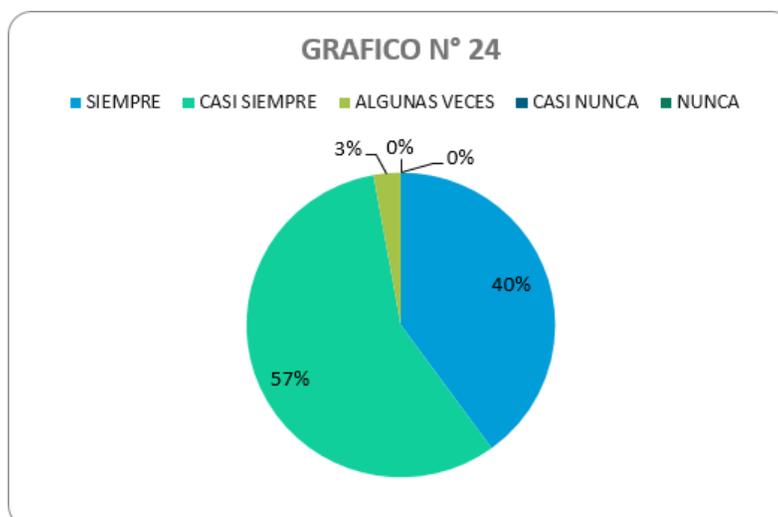
Pregunta 12: ¿Considera usted que el responsable del área contable de las empresas del sector automotriz implemente la NIIF 1 para poder conseguir financiamiento en el Mercado de Valores?

Alternativas	fi	%
a) <i>Siempre</i>	28	40%
b) <i>Casi Siempre</i>	40	57%
c) <i>Algunas veces</i>	2	3%
d) <i>Casi nunca</i>	0	0%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°12; el 40% de los encuestados confirma que **siempre** considera que el responsable del área contable debe implementar la NIIF 1 para poder conseguir financiamiento en el Mercado de Valores; el 57% indica que **casi siempre** lo es y el 3% indica que solo **algunas veces** las empresas deben implementar la NIIF 1 para poder conseguir financiamiento en el Mercado de Valores. Definitivamente las personas entrevistadas opinaron que las empresas del sector automotriz tienen el perfil para acudir al Mercado de Valores a conseguir financiamiento, y para esto es necesario tener estados financieros elaborados con las normas internacionales de información financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°16

Pregunta 13: ¿Cree usted que las empresas del sector automotriz deben contar con una política contable relacionada a la capitalización de inversiones de activo fijo?

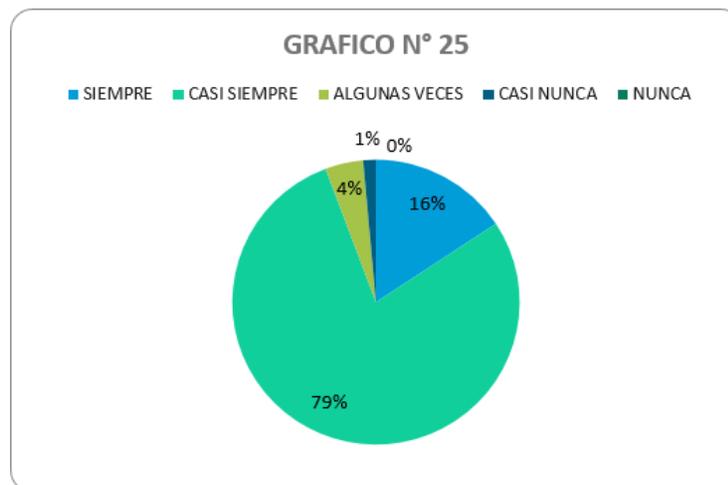
<i>Alternativas</i>	fi	%
a) <i>Siempre</i>	11	16%
b) <i>Casi Siempre</i>	55	79%
c) <i>Algunas veces</i>	3	4%
d) <i>Casi nunca</i>	1	1%
e) <i>Nunca</i>	0	0%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°13; el 16% de los encuestados confirma que **siempre** las empresas del sector automotriz deben contar con una política contable relacionada a la capitalización de inversiones de activo fijo; el 79% indica que **casi siempre** lo es; el 4% indica que solo **algunas veces** se debe contar con una política contable relacionada a

la capitalización de inversiones de activo fijo, el 1% menciona que **casi nunca** lo es. De acuerdo a la experiencia de los encuestados las empresas del sector automotriz deben incorporar en sus políticas contables los procedimientos a seguir en la capitalización de inversiones de activos fijos y sujetos a determinado importe mínimo para capitalizar.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla N°17

Pregunta 14: ¿En su experiencia profesional y laboral considera usted que las empresas del sector automotriz deben conseguir financiamiento de su capital de trabajo en las mejores condiciones crediticias?

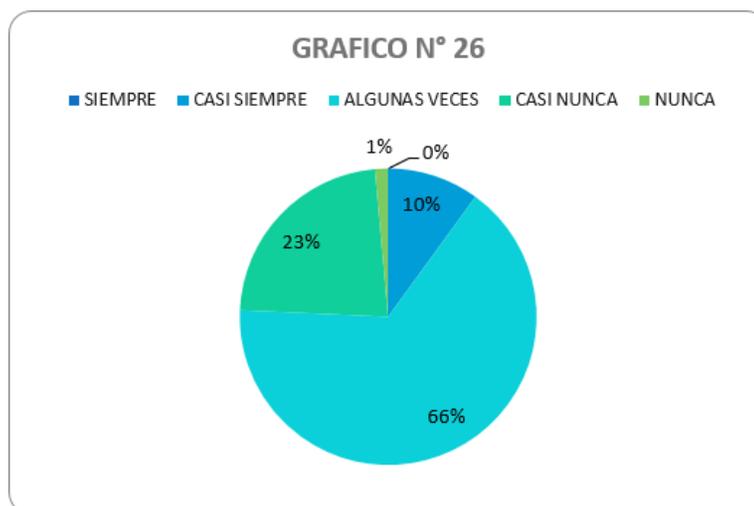
Alternativas	fi	%
a) Siempre	0	0%
b) Casi Siempre	7	10%
c) Algunas veces	46	66%
d) Casi nunca	16	23%
e) Nunca	1	1%
TOTAL	70	100%

Fuente: Elaboración propia.

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a la pregunta N°14; el 10% de los encuestados confirma que casi **siempre** es importante que las empresas del sector automotriz consigan financiamiento para su capital de trabajo en mejores condiciones crediticias; el 66% indica que solo **algunas veces** es importante conseguir financiamiento para su capital de trabajo en las mejores condiciones crediticias, el 23% menciona que **casi nunca** lo es y finalmente el 1% afirma que **nunca**.

Para los encuestados todas las empresas del sector automotriz deben negociar con no menos de dos bancos líneas de crédito para capital de trabajo buscando comparar las condiciones crediticias y tomar aquella que le signifique el menor costo financiero y el menor nivel de garantías.



Fuente: Elaboración propia

5.3 Contrastación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis planteadas en la presente investigación se aplicó la distribución Chi cuadrada de Pearson, como se indicó líneas arriba. La distribución Chi cuadrada es una herramienta que nos permite poder elaborar un estudio apropiado debido

a que las variables en tratamiento son cualitativas y tienen respuestas nominales u ordinales, en orden de jerarquía, desde siempre a nunca.

Concretamente se siguió el procedimiento general de una prueba de hipótesis y la decisión fue tomada siguiendo el método tradicional, con verificación del uso del método de valor de la probabilidad comparado con el valor del nivel de significancia.

En general, la hipótesis nula H_0 que queremos contrastar sustenta que existe asociación de dependencia entre las variables en estudio versus la hipótesis alternativa H_1 que afirma que no existe asociación de dependencia entre las variables.

5.3.1. Hipótesis General (a)

Paso 1: Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

H1: El Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

H0: El Mercado Alternativo de Valores no influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

donde número de filas y número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

La evidencia que sustenta el cálculo de este estadístico de prueba, para poder hacer la contrastación de nuestra hipótesis principal, es la información que ha sido recolectada y cuyos resultados se encuentran en la siguiente tabla adjunta.

Tabla N°18

“El Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho”

FINANCIAMIENTO	CAPITAL DE TRABAJO					Total
	Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Casi Nunca	Nunca	
Siempre	7	17	2	1	0	27
Casi Siempre	3	32	5	0	0	40
Algunas Veces	0	3	0	0	0	3
Casi Nunca	0	0	0	0	0	0
Nunca	0	0	0	0	0	0
Total	10	52	7	1	0	70

Fuente: Elaboración Propia

Esta tabla de datos de contingencia brinda mucha información para la investigación. Por ejemplo, se observa que los valores totales son resultados similares de los porcentajes obtenidos en cada pregunta independiente de arriba. Se observa que existe un total de 32 empresarios que opinan que casi siempre el acceso a un financiamiento influye en la inversión del capital de trabajo de las empresas del sector automotriz que se encuentran en San Juan de Lurigancho. Para ello, se busca un indicador numérico que indique el grado de existencia de esa relación. Esa respuesta nos dará el valor de la Chi cuadrado de Pearson, usada para la conclusión de esta prueba de hipótesis.

En la tabla de contingencia anterior existían filas que no tenían valores es por ello que no fueron tomadas en cuenta para la elaboración de la misma. Procedemos a dejar sin efecto los cálculos, aquí y en las siguientes pruebas. Es decir, en este caso la Tabla se reduce a una distribución Chi cuadrada con $(4-1) \times (3-1) = 6$ grados de libertad que para un nivel de significancia damos lectura en la Tabla de la Chi cuadrada cuyo valor teórico es:

$$\chi^2(6, 0.05) = 12.592.$$

Proseguimos con el cálculo de la χ^2 (calculado) usando las frecuencias de la Tabla N°18 se construye la Tabla N°19 en él se muestran las frecuencias e_{ij} esperadas.

Por ejemplo, $e_1 = \frac{10 \times 27}{70} = 3.857$ y $e_2 = \frac{52 \times 27}{70} = 20.057$, así sucesivamente

hasta obtener todos los datos de la tabla.

Tabla N° 19: “Valores esperados calculados a partir de los datos observados de la Tabla anterior N°18”

FINANCIAMIENTO	CAPITAL DE TRABAJO					
	Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Casi Nunca	Nunca	Total
Siempre	3.9	20.1	2.7	0.4	0	27.00
Casi Siempre	5.7	29.7	4.0	0.6	0	40.00
Algunas Veces	0.4	2.2	0.3	0	0	3.00
Casi Nunca	0	0	0	0	0	0
Nunca	0	0	0	0	0	0
Total	10.00	52.00	7.00	1.00	0	70.00

Fuente: Elaboración propia

Reemplazando en la fórmula del estadístico de prueba

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(7-3.9)^2}{3.9} + \frac{(17-20.1)^2}{20.1} + \frac{(2-2.7)^2}{2.7} + \dots + \frac{(0-0.3)^2}{0.3} = 7.512$$

Paso 4. Decisión

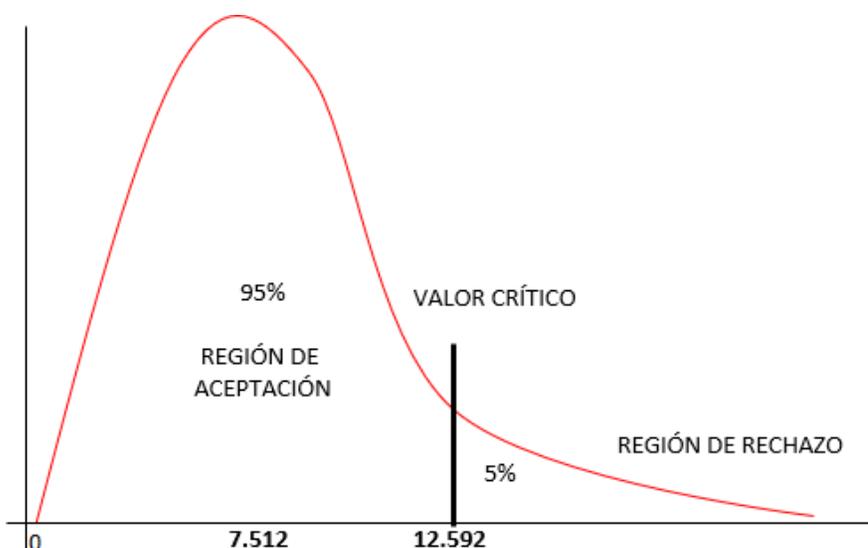
Siguiendo las reglas de decisión establecidas se observa que el valor teórico de la Chi cuadrado es mayor que el valor calculado. Por lo tanto, procedemos a rechazar la hipótesis nula. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 7.512 < \chi^2_{(6,0.05)} = 12.592$$

Entonces el valor calculado cae en la región de aceptación. Dicho de otra manera, la hipótesis alternativa es verdadera

Gráfico N°27:

“Distribución Chi cuadrado que muestra la decisión de la PH GeneralI”



Fuente: Elaboración Propia

Todos estos cálculos son tediosos y complicados de hacer, dicho proceso se puede hacer de una manera más rápida y simple, verificando mediante algún software estadístico, en nuestro caso usamos el programa SPSS versión 25, y se obtuvo lo siguiente:

Tabla N°20:

“Resultados Descriptivos y la Tabla de Contingencia de Hipótesis GeneralI de orden 4x3 para la prueba Chi cuadrado con $(4-1)(3-1) = 6$ grados de libertad”

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
FINANCIAMIENTO * CAPITAL DE TRABAJO	70	100,0%	0	0,0%	70	100,0%

FINANCIAMIENTO*CAPITAL DE TRABAJO tabulación cruzada

			CAPITAL DE TRABAJO		Total
			CASI SIEMPRE	SIEMPRE	
FINANCIAMIENTO	ALGUNAS VECES	Recuento	3	0	3
		Recuento esperado	2,2	,4	3,0
		Residuo	,8	-,4	
	CASI SIEMPRE	Recuento	32	3	40
		Recuento esperado	29,7	5,7	40,0
		Residuo	2,3	-2,7	
	SIEMPRE	Recuento	17	7	27
		Recuento esperado	20,1	3,9	27,0
		Residuo	-3,1	3,1	
Total	Recuento	52	10	70	
	Recuento esperado	52,0	10,0	70,0	

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	7,512 ^a	6	,276
Razón de verosimilitud	8,318	6	,216
Asociación lineal por lineal	1,066	1	,302
N de casos válidos	70		

a. 9 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,04.

Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS 25

Paso 5. Conclusión e interpretación

Si la hipótesis alternativa es verdadera entonces la hipótesis nula es falsa. Es decir, existe evidencia suficiente que sustenta que el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores, incide en la inversión del capital de trabajo de las medianas empresas del Sector Automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho.

5.3.2. Hipótesis Específicos

Como ya hemos visto el cálculo de la contratación de las hipótesis se realizan de manera más ágil en un software estadístico a partir de ahora con el programa SPSS 25, así que se optara por exponer los resultados obtenidos con esta herramienta.

Primera hipótesis específica

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H1: La calidad crediticia influye en la política de créditos y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

H0: La calidad crediticia no influye en la política de créditos y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado y el cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado.

Tabla N° 21 “Resultados Descriptivos y la Tabla de Contingencia Hipótesis Específica

N°1”

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
CALIDAD CREDITICIA * CAPITAL DE TRABAJO	70	100,0%	0	0,0%	70	100,0%

CALIDAD CREDITICIA*CAPITAL DE TRABAJO tabulación cruzada

			CAPITAL DE TRABAJO		Total
			CASI SIEMPRE	SIEMPRE	
CALIDAD CREDITICIA	ALGUNAS VECES	Recuento	1	0	1
		Recuento esperado	,7	,1	1,0
		Residuo	,3	-,1	
	CASI SIEMPRE	Recuento	9	0	12
		Recuento esperado	8,9	1,7	12,0
		Residuo	,1	-1,7	
	SIEMPRE	Recuento	42	10	57
		Recuento esperado	42,3	8,1	57,0
		Residuo	-,3	1,9	
Total		Recuento	52	10	70
		Recuento esperado	52,0	10,0	70,0

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	5,908 ^a	6	,434
Razón de verosimilitud	7,268	6	,297
Asociación lineal por lineal	2,551	1	,110
N de casos válidos	70		

a. 8 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,01.

Fuente: Resultados obtenidos en el SPSS 25

Paso 3: Decisión

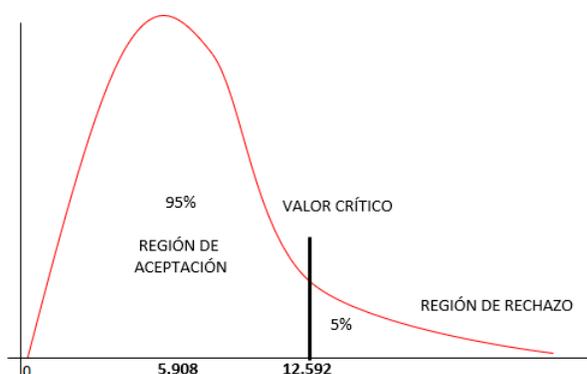
Siguiendo las reglas explicadas anteriormente, y ya teniendo los resultados calculados por el SPSS. Por lo tanto, procedemos a rechazar la hipótesis nula.

Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 5.908 < \chi^2_{(6,0.05)} = 12.592$$

Gráfico N°28

“Distribución Chi cuadrado que muestra la decisión de la PH Específica N°1”



Fuente: Elaboración propia

Paso 4: Conclusión e interpretación

Si la hipótesis nula es falsa entonces la hipótesis alternativa es verdadera. Es decir, existe evidencia suficiente que sustenta que la calidad crediticia de las empresas del Sector Automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho si influye en las políticas de créditos y cobranzas.

Segunda hipótesis específica

H1: La tasa de costo efectiva anual influye en la mejora de la liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

H0: La tasa de costo efectiva anual no influye en la mejora de la liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años

2019-2020.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado y el cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado.

Tabla N°22: “Resultados Descriptivos y la Tabla de Contingencia Hipótesis Específica N°2”

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL * CAPITAL DE TRABAJO	70	100,0%	0	0,0%	70	100,0%

TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL *CAPITAL DE TRABAJO tabulación cruzada

			CAPITAL DE TRABAJO				Total
			CASI NUNCA	ALGUNAS VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE	
TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL	ALGUNAS VECES	Recuento	0	0	2	0	2
		Recuento esperado	,0	,2	1,5	,3	2,0
		Residuo	,0	-,2	,5	-,3	
	CASI SIEMPRE	Recuento	0	3	4	2	9
		Recuento esperado	,1	,9	6,7	1,3	9,0
		Residuo	-,1	2,1	-,7	,7	
	SIEMPRE	Recuento	1	4	46	8	59
		Recuento esperado	,8	5,9	43,8	8,4	59,0
		Residuo	,2	-,9	2,2	-,4	
Total	Recuento	1	7	52	10	70	
	Recuento esperado	1,0	7,0	52,0	10,0	70,0	

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	7,967 ^a	6	,241
Razón de verosimilitud	6,917	6	,329
Asociación lineal por lineal	,317	1	,573
N de casos válidos	70		

a. 8 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

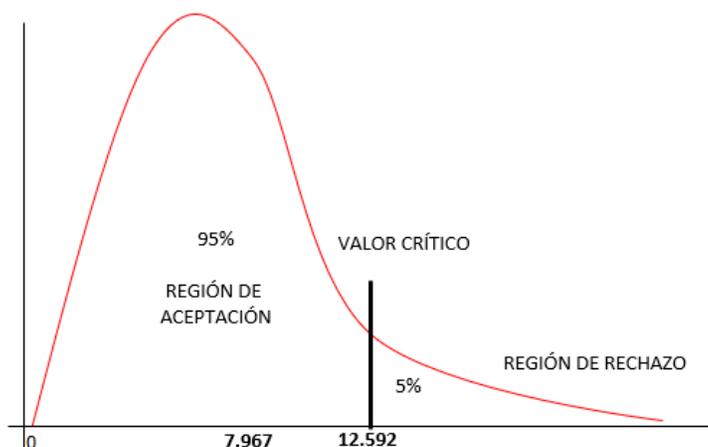
Fuente: Resultados obtenidos en el SPSS 25

Paso 3: Decisión

Siguiendo las reglas explicadas anteriormente, y ya teniendo los resultados calculados por el SPSS. Por lo tanto, procedemos a rechazar la hipótesis nula. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 7.967 < \chi^2_{(6,0.05)} = 12.592$$

Gráfico N°29: “Distribución Chi cuadrado que muestra la decisión de la PH Específica N°2”



Fuente: Elaboración propia

Paso 4: Conclusión e interpretación

Si la hipótesis nula es falsa entonces la hipótesis alternativa es verdadera. Es decir, existe evidencia suficiente que sustenta que la tasa de costo efectiva anual incide en la mejora de la liquidez de las medianas empresas del Sector Automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho.

Tercera hipótesis Específica

H1: Los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juande Lurigancho en los años 2019-2020.

H0: Los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado y el cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

Tabla N°23: “Resultados Descriptivos y la Tabla de Contingencia Hipótesis Específica N°3”

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
REQUERIMIENTOS DEL MAV * CAPITAL DE TRABAJO	70	100,0%	0	0,0%	70	100,0%

REQUERIMIENTOS DEL MAV * CAPITAL DE TRABAJO tabulación cruzada

			CAPITAL DE TRABAJO				Total
			CASI NUNCA	ALGUNAS VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE	
REQUERIMIENTOS DEL MAV	ALGUNAS VECES	Recuento	0	1	1	0	2
		Recuento esperado	,0	,2	1,5	,3	2,0
		Residuo	,0	,8	-,5	-,3	
	CASI SIEMPRE	Recuento	1	2	30	2	35
		Recuento esperado	,5	3,5	26,0	5,0	35,0
		Residuo	,5	-1,5	4,0	-3,0	
	SIEMPRE	Recuento	0	4	21	8	33
		Recuento esperado	,5	3,3	24,5	4,7	33,0
		Residuo	-,5	,7	-3,5	3,3	
Total	Recuento	1	7	52	10	70	
	Recuento esperado	1,0	7,0	52,0	10,0	70,0	

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	10,645 ^a	6	,100
Razón de verosimilitud	9,997	6	,125
Asociación lineal por lineal	3,210	1	,073
N de casos válidos	70		

a. 9 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

Fuente: Resultados obtenidos en el SPSS 25

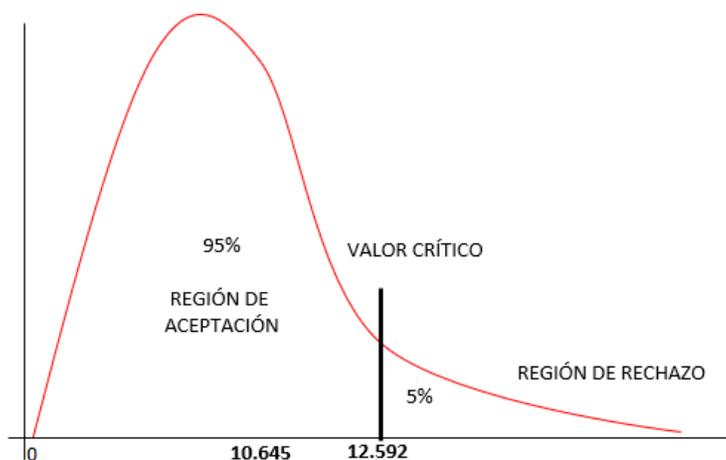
Paso 3: Decisión

Siguiendo las reglas explicadas anteriormente, y ya teniendo los resultados calculados por el SPSS. Por lo tanto, procedemos a rechazar la hipótesis nula. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 10.645 < \chi^2_{(6,0.05)} = 12.592$$

Gráfico N°30: “Distribución Chi cuadrado que muestra la decisión de la PH Específica

N°3”



Fuente: Elaboración propia

Paso 4: Conclusión e interpretación

Si la hipótesis alternativa es verdadera entonces la hipótesis nula es falsa. Es decir, existe evidencia suficiente que sustenta que los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en el uso correcto de las políticas contables dentro de las medianas empresas del Sector Automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho.

CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Discusión

Las empresas del sector automotriz segmento en el cual ha sido desarrollado el presente trabajo de investigación, mediante la técnica de las encuestas se han encontrado los siguientes hallazgos que pasamos a detallar:

- a) Los datos que se muestran en la tabla N.º 16 indica que de acuerdo a la experiencia de los encuestados las empresas del sector automotriz deben incorporar en sus políticas contables los procedimientos a seguir en la capitalización de inversiones de activos fijos y sujetos a determinado importe mínimo para capitalizar. Hoy en día la mayoría de empresas utilizan software de gestión contable para registrar todas sus transacciones, es importante parametrizar todos los niveles relacionados a capitalización de activos con la finalidad de asegurar el cumplimiento de las políticas contables.
- b) Cabe señalar en la tabla no. 14 que, en opinión de los encuestados, el plazo del préstamo debe guardar relación con sus proyecciones de flujo de caja y su planeamiento financiero. Ante la incertidumbre que hay en el mercado y con la competencia que tiene este sector, las empresas deben tener una proyección muy precisa de a cuánto ascenderá el financiamiento necesitado para que puedan realizar sus inversiones y también considerar en la proyección de flujo de caja el tiempo en que este financiamiento será pagado.
- c) No cabe duda que se debe considerar la importancia de los datos que se obtuvieron en la tabla Nº 8 donde nos indica que los profesionales expertos manifestaron que es fundamental que las empresas del sector automotriz mantengan una excelente

clasificación de riesgo en el sistema financiero para al momento de acudir al mercado de valores tengan menores costos financieros. En la actualidad es muy importante que la empresa cuente con una buena clasificación de crédito antes las instituciones financieras ya que con esto podrás acceder a diversos tipos de crédito que les permitirán crecer y aumentar sus ganancias.

- d) Es por ello, la explicación porcentual de los datos obtenidos en la Tabla N° 5 que hace referencia a la pregunta N.º 2 de las encuestas donde se obtuvo un alto porcentaje de afirmación llegando al resultado de que los expertos consideran que los Contadores deben informar mediante notas a los estados financieros todo tipo de garantía que se haya entregado a alguna entidad financiera en relación a una operación de financiamiento. Ya que esta información es de vital importancia para que todo aquel que tenga acceso a los estados financieros analicen y deduzcan que la empresa cuenta con la capacidad de obtención de créditos y de la misma manera la capacidad de pago suficiente para hacerle frente a las deudas.
- e) Luego de revisar la pregunta no. 6, los encuestados manifestaron la importancia de que las empresas del sector automotriz, más aún las empresas familiares, implementen el Buen Gobierno Corporativo en sus organizaciones, para aumentar su prestigio y el valor en el mercado de sus empresas. Si bien es cierto la implementación de un buen gobierno corporativo es un cambio interno de la empresa que conforme van pasando los meses de incorporación se ve reflejado en el trato empresa-cliente que posteriormente se refleja en el cierre de venta final, este último que beneficiará a la entidad, pues se cumple con el objetivo de tener mayores ingresos. En la actualidad hay una gran competencia en este sector, es por ello que incorporar un Buen Gobierno Corporativo las diferenciará del resto y será un valor agregado a su empresa.
- f) El implementar un sistema de créditos es de gran importancia, así como se observan los

resultados de la tabla N° 13 donde nos dicen que las personas consultadas opinaron también que en el segmento del sector automotriz son importantes actualizarlas políticas comerciales en función del entorno de esta industria, de los nuevos competidores, de las facilidades financieras que otorguen los bancos, con la finalidad de mantener su participación de mercado. Dentro de todas las empresas en cuestiónse debe tomar la decisión de actualizar cada cierto tiempo sus políticas comerciales, deben estar en constante equilibrio ya sea el pago a proveedores como el cobro a clientes, para que de esa manera se tenga un orden interno y se puedan tomar las mejores decisiones de financiamiento.

6.2. Conclusiones

- a) La calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz, debido a que una cartera sana permite flexibilizar algunos requerimientos en la evaluación de nuevos créditos.
- b) La Tasa de Costo Efectiva Anualincide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector, pues las empresas al acceder a tasas de interés más competitivas en el sistema financiero, les permite conseguir más financiamiento sin afectar su salud financiera.
- c) Los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz, debido a que las empresas que desean conseguir financiamiento en la Bolsa necesitan estados financieros preparados sobre estándares internacionales.

Finalmente se concluye que el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020; debido a que se puede conseguir financiamiento de corto y largo plazo.

6.3. Recomendaciones

- a) Aplicar rigurosamente la política de créditos de tal forma de no aceptar nuevos pedidos de clientes con deuda morosa que afecten la calidad crediticia de la cartera, y por ende su clasificación de riesgo en el sistema financiero.
- b) Monitorear su ciclo de conversión del efectivo de tal forma de mantener niveles de liquidez apropiados a sus necesidades, y de esta forma también cuando necesite acudir a los bancos para financiamiento nuevo, pueda acceder a tasas de interés competitivas que no afecten negativamente sus niveles de efectivo.
- c) Auditar sus estados financieros de tal forma, de contar con un dictamen sobre la razonabilidad de sus estados financieros y sus políticas contables. Lo anterior le permitirá más posibilidades de conseguir en forma exitosa financiamiento en la Bolsa de Valores.

Finalmente se recomienda a las empresas del sector automotriz prepararse para acudir al Mercado Alternativo de Valores, a través de una Asesoría especializada de acuerdo a sus niveles de ingresos netos anuales, con la finalidad de conseguir financiamiento en mejores condiciones a las que ofrecen las entidades del sistema financiero. Además, como segundo beneficio las empresas del sector automotriz que acuden al MAV aumentan su prestigio y abren las puertas para presentarse en mercados financieros internacionales.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Alba E. (2019) Artículo en Gestipolis *“Importancia y componentes del Capital de Trabajo”*. <https://www.gestipolis.com/capital-del-trabajo/>

Alcaraz I. (2019) Artículo en Edu Cualli *“Ejemplos de Capital de Trabajo”*. <https://edu.cualli.mx/capital-de-trabajo-que-es-y-ejemplos-de-uso.html>

Amortegui D. (2019) Artículo para Mesfix Blog *“¿Por qué el capital de trabajo es importante para tu empresa?”*. <https://mesfix.com/blog/emprendimiento/por-que-el-capital-de-trabajo-es-importante-para-tu-empresa/>

Banco Continental (s.f.). Financiamiento. <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/f/financiamiento.html>

Banco Internacional del Perú (2019). *¿Qué es la TCEA?*
<https://interbank.pe/centro-de-ayuda/credito-por-convenio/que-es-la-tcea#:~:text=Es%20el%20costo%20total%20que,en%20tu%20cronograma%20de%20Opa%20gos.>

Banco Mundial BIRF-AIF (2017) *“Novedoso financiamiento inicial para las pymes en India”* <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2017/08/10/innovative-early-stage-financing-for-smes-in-india>

Barreto J. (2021) *“¿Por qué son importantes las políticas contables?”*. <https://desafios.pwc.pe/por-que-son-importantes-las-politicas-contables/>

Bornacelli, C. y Rojas L. (2018). *Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia*. [Tesis de maestría, Universidad de la Costa]. Repositorio CUC. <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/93/57302354-1098687807.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Buitrago A. - Ceballos L. (2016) *“Financiamiento de Pymes a través del Segundo Mercado de valores en Colombia”*. Universidad de la Salle. https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/24/

Camara de Lima (2017) Informe Especial *“EL MAV ES UNA OPCIÓN QUE AÚN POCASEMPRESAS HAN APROVECHADO”*
https://apps.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/r790_2/infesp.pdf

Caurin J. (2018) *“¿Cómo definir la política comercial en mi empresa?”*.
<https://www.emprendepyme.net/politica-comercial.html>

Chango H. (2016) *“Beneficios bursátiles y tributarios para PYMES en el mercado de valores de Ecuador”*. Universidad de Guayaquil.
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/16032/1/Tesis%20Fabian%20Chango%20Rodriguez%20.pdf>

Chávez D. (2019) *“Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores para las PYMES-PERU 2019”*.
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24078/DIANA%20STHEFANIA>

%20 CHAVEZ%20RIVERA%20-%20TESIS%20FINAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Conexión Esan (2016) “*La política de créditos de una entidad financiera*”.<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/12/la-politica-de-creditos-de-una-entidad-financiera/>

Conexión Esan (2018) “*Capex: Importancia para las proyecciones financieras*”.
<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/11/capex-su-importancia-para-las-proyecciones-financieras/>

Córdoba, M. (s.f.). Calidad Crediticia. *Expansión.com*.
<https://www.expansion.com/diccionario-economico/calidad-credicia.html>

Cortés, Y., Delgadillo, D., Gante, Y., Gil, S., Martínez, L. y Mondragón, R. (2008).
Administración del capital de trabajo. Instituto Politécnico Nacional. México D.F.
<https://tesis.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/2282/CP2008C673y.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=La%20administraci%C3%B3n%20de%20capital%20de,es%20fundamental%20para%20su%20progreso.>

Corvo H. (2018) “*Capital de trabajo neto: cómo se calcula y ejemplo*”
[.https://www.lifeder.com/capital-de-trabajo-neto/](https://www.lifeder.com/capital-de-trabajo-neto/)

Equipo Editorial Etecé (2020) “*Financiamiento*” Última edición: 3 de septiembre de 2020.<https://concepto.de/financiamiento/>.

Granel M. (2018) “¿Qué es la liquidez de una empresa en contabilidad? Ejemplos”.<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/4006400-que-liquidez-empresa-contabilidad-ejemplos>

Guerrero M. (2001) “Problemas de financiamiento para Pymes en Latinoamérica”.
<https://www.gestiopolis.com/problemas-financiamiento-pymes-latinoamerica/>

Herrera, D. (2020). Desafíos y soluciones para mejorar el financiamiento a las mipymes durante la pandemia. *Puntos sobre la i -Banco Interamericano de Desarrollo*. <https://blogs.iadb.org/innovacion/es/mejorar-el-financiamiento-a-las-mipymes-durante-la-pandemia/>

Interseguro (2018). ¿Qué es y cómo funciona la Tasa Efectiva Anual?
<https://www.interseguro.pe/blog/tea-tasa-efectiva-anual-que-es>

Jiménez A. (2019) “Línea de crédito: ¿qué es y cómo funciona?”.<https://www.vivus.es/blog/linea-de-credito-que-es-y-como-funciona>

Madrid L. (2017) Artículo Contatek “¿Que es el Capital de Trabajo?”.
<https://contatek.pe/capital-de-trabajo/>

Medina, S. (2020). *Mercado Alternativo de Valores (MAV) como estrategia de gestión financiera en las medianas empresas comerciales del sector informático en la región de Lima 2016 - 2017*. [Tesis de maestría, Universidad San Martín de Porres].

RepositorioUSMP.

https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/6419/medina_rdbsl.pdf

[?sequence=1&isAllowed=y](#)

Mendez, D. (2020). Gastos Financieros. *Numdea*.

<https://numdea.com/gastos-financieros.html>

Ministerio de Economía y Finanzas (2020) *Aplicación de la NIIF 1, Última Edición*

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/niif/SpanishRed2020_IFRS01_GVT.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas (s.f.) *Escalas de calificación de Deuda Soberana*

[.https://www.mef.gob.pe/contenidos/rel_invers/escalas_calificacion_deuda_soberana.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/rel_invers/escalas_calificacion_deuda_soberana.pdf)

Ministerio de Economía y Finanzas (s.f.) *Programa Reactiva*

Perú. https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=102667&lang=es-ES&view=article&id=6431

Mundo Contable (2020). *FAES MYPE Fondo de Apoyo Empresarial.*

https://www.youtube.com/watch?v=4szKFAG_hKQ&t=231s

Ortiz, A. (2020). Capital de trabajo. Qué es y cómo se calcula. *Drip Capital.*

<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-es-capital-de-trabajo>

Palacios D. (2020) “*Los 20 tipos de clientes: cómo deleitarnos y fidelizarlos*”.

<https://blog.hubspot.es/sales/tipos-de-clientes>

Ramos, M. (2018). *El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región Lima Provincias 2015-2016*. [Tesis de Maestría, Universidad San Martín de Porres]. Repositorio USMP.

https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/3588/ramos_rmf.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Raymundo M. (2019) “*Informe del Capital de Trabajo*”.

<https://es.scribd.com/document/414497309/Informe-Capital-de-Trabajo>

Reynaldo, M. (2020). “*Financiamiento empresarial en tiempos de coronavirus*”

Revista Contadores & Empresas (371)

http://dataonline.gacetajuridica.com.pe/SWebCyE/Suscriptor/Mod_NormasLegales_CyE/Mod_RevisElectronica/revista/20042020/Pags%2063-66%20-%20Informe%20especial%20Empresarial.pdf

Riquelme M. (2021) Artículo para Web y Empresas “*Capital de Trabajo ¿En qué consiste?*”. <https://www.webyempresas.com/capital-de-trabajo/>

Roldán, P. (2019). Financiamiento del déficit. *Economipedia.com*.

<https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html>

Ruiz V. (2018) Blog *Emprende Pyme* “¿Cuál es la Política de compras de una empresa? Ejemplos”. <https://www.emprendepyme.net/politica-de-compras.html>

Saavedra, M. (2014). Latinoamérica. La problemática del financiamiento. *Contaduría Pública*. <https://contaduriapublica.org.mx/2014/10/30/latinoamerica-la-problematica-del-financiamiento/>

Solventa Calificadora de Riesgos. (s.f.). *Calificación de Riesgos*.
<https://www.solventa.com.py/calificaciones/>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2018). *Productos y Servicios financieros*. Finanzas en el Cole. https://www.sbs.gob.pe/Portals/3/educacion-financiera-pdf/4_Productos%20y%20servicios%202018.pdf

Superintendencia del Mercado de Valores [SMV] (s.f.). *Mercado Alternativo de Valores*.
https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=D141BDE839DA325C10217EE83CEE2C1EC18CF07A593BDBF8299B

Universidad Nacional Autónoma de México (2021) “¿En qué consisten las políticas de cobranza?”. <https://es.coursera.org/lecture/credito/en-que-consisten-las-politicas-de-cobranza-HloS1>

Urbina R.(2018) “*Funcionamiento del Mercado Alternativo de Valores*” <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-176/moneda-176-04.pdf>

Yacsahuache, C. (2001). Análisis del financiamiento de las Pymes en Perú.

Gestiopolis. <https://www.gestiopolis.com/analisis-de-financiamiento-de-las-pymes-en-peru/>

ANEXOS

ANEXO N°1

ENCUESTA

El presente cuestionario servirá como técnica de recolección de datos para la realización de la investigación sobre " **EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO 2019-2020**" donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con una X. Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1.- **¿Cree usted que es importante el plazo del préstamo en toda operación de crédito con las instituciones financieras?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

2.- **¿En su opinión el tipo de garantía exigido en las operaciones de crédito deben ser informadas en los estados financieros de las empresas del sector automotriz?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

3.- **¿Considera usted importante negociar en las operaciones de crédito, una adecuada tasa efectiva anual que no afecte el nivel de los gastos financieros?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

4.- **¿En su experiencia el área de Contabilidad debe revisar todos los otros gastos del financiamiento en las operaciones de crédito para estimar el costo total efectivo anual?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

5.- **¿Cree usted que es estratégico que las empresas automotrices obtengan la mejor clasificación de riesgo cuando acudan al Mercado de Valores a solicitar financiamiento?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

6.- **¿Considera usted relevante implementar el buen gobierno corporativo en las empresas automotrices?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

7.- **¿Cree usted que el financiamiento es importante para las empresas del sector automotriz para garantizar su plan de inversiones?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

8.- **¿Considera usted importante que las empresas negocien con la debida anticipación las líneas de crédito con las instituciones financieras?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

9.- **¿En su experiencia cree usted que el tipo de cliente influye en las decisiones de buscar financiamiento en el Mercado de Valores?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

10.- **¿Cree usted que es importante que las empresas del sector automotriz revisen periódicamente sus políticas comerciales?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

11.- **¿En su opinión las empresas del sector automotriz deben revisar al menos una vez al año su política de compras?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

12.- **¿Considera usted que el responsable del área contable de las empresas del sector automotriz implemente la NIIF 1 para poder conseguir financiamiento en el Mercado de Valores?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

13.- **¿Cree usted que las empresas del sector automotriz deben contar con una política contable relacionada a la capitalización de inversiones de activo fijo?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

14.- **¿En su experiencia profesional y laboral considera usted que las empresas del sector automotriz deben conseguir financiamiento de su capitalde trabajo en las mejores condiciones crediticias?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

ANEXO 02: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO 2019-2020

AUTOR (ES): ATALAYA MORENO, NICOLE DE JESUS GAMBOA ESPINOZA JIMENA VICTORIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema principal	Objetivo principal	Hipotesis principal	Variable independiente	Variable independiente	
¿Cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?	Analizar cómo el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020	El mercado Alternativos de Valores influye en las inversiones del capital de trabajo de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.	FINANCIAMIENTO	Calidad Crediticia	<p>Tipo de investigación - Aplicada.</p> <p>Diseño de investigación - No experimental. Descriptivo – Correlacional.</p> <p>Población - Está delimitada por 89 trabajadores en diferentes áreas de las empresas del sector automotriz dentro de San Juan de Lurigancho en el año 2018.</p> <p>Muestra - Según muestreo aleatorio simple, se determinó en 60 trabajadores.</p> <p>Técnicas de investigación:</p> <p>a. Encuesta.</p> <p>b. Entrevista estructurada.</p> <p>Instrumentos de investigación:</p> <p>a. El Cuestionario.</p> <p>b. Guía de entrevista.</p>
Problemas secundarios	Objetivos secundarios	Hipótesis secundarias		Tasa de costo efectiva anual	
a) ¿De qué manera la calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las pequeñas y medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?	a) Evaluar de qué manera la calidad crediticia influye en la política de crédito y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.	a) La calidad crediticia influye en la política de créditos y cobranzas de las medianas empresas del sector automotriz del distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.		Requerimiento formales del Mercado Alternativo de Valores	
b) ¿En qué medida la Tasa de Costo Efectiva Anual incide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?	b) Analizar en qué medida la Tasa de Costo Efectiva Anual incide en la mejora de liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.	b) La tasa de costo efectiva anual influye en la mejora de la liquidez de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.	Variable dependiente	Variable dependiente	
c) ¿De qué manera los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influye en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020?	c) Determinar de qué manera los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influye en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho 2019-2020.	c) Los requerimientos al Mercado Alternativo de Valores influyen en las políticas contables de las medianas empresas del sector automotriz en el distrito de San Juan de Lurigancho en los años 2019-2020.	CAPITAL DE TRABAJO	Liquidez	
				Políticas Contables	



A: Dr. Víctor Loret de Mola Cobarrubias

De: Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano y Mag. Josué Giraldo Centeno

Cárdenas Asesores Temático y Metodólogo.

Fecha: 9 de septiembre del 2021

Me dirijo a usted para informarle referente al **Proyecto de Tesis** que lleva como Título: **EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ EN EL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO 2019-2020** que ha sido elaborado

por los bachilleres:

1. ATALAYA MORENO NICOLE DE JESÚS
2. GAMBOA ESPINOZA JIMENA VICTORIA

El presente proyecto de tesis ha sido revisado y evaluado, por lo cual se encuentra **APROBADO** por cumplir las exigencias metodológicas y temáticas, encontrándose listo para seguir su proceso para la finalización de su trabajo de investigación.

Atentamente,

W d
PDFeem



**DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO
CARDENAS**

Docente Asesor Especialista – Temático



MO. JOSUÉ GIRALDO CENTENO

Docente Asesor Metodólogo