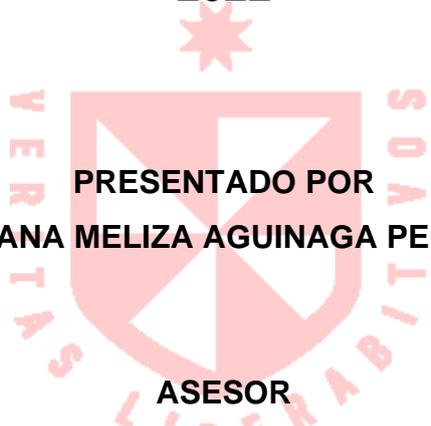


FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO
DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD
DEL SECTOR TRANSPORTE DE PASAJEROS EN LA
PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, 2021-
2022**

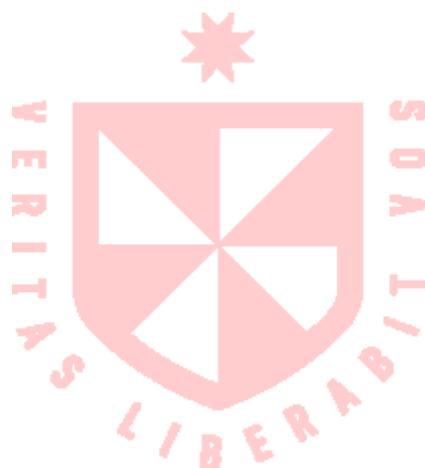


**PRESENTADO POR
DIANA MELIZA AGUINAGA PEREZ**

**ASESOR
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL
DE CONTADORA PÚBLICA**

**LIMA, PERÚ
2024**



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

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

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



USMP
UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE
VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL
SECTOR TRANSPORTE DE PASAJEROS EN LA PROVINCIA
CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, 2021-2022**

TESIS PARA OPTAR

EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

PRESENTADA POR:

DIANA MELIZA AGUINAGA PEREZ

ASESOR

Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

LIMA, PERÚ

2024

**EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE
VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL
SECTOR TRANSPORTE DE PASAJEROS EN LA PROVINCIA
CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, 2021-2022**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

DR. SABINO TALLA RAMOS

MIEMBRO DE JURADO:

DR. GIOVANNI TOMAS SEBASTIANI MIRANDA

SECRETARIO:

DRA. LUZ MARIA GALINDO URIBE

DEDICATORIA

A mi madre, por haberme brindado su apoyo incondicional, a mi padre que desde el cielo me guía, protege y a ambos porque forjaron mi vida personal por ende profesional, y con sus enseñanzas de valores han sido fuentes de inspiración para superarme día a día y así poder seguir alcanzando metas.

AGRADECIMIENTO

Agradecer a Dios por brindarme la fortaleza en este largo camino profesional; a mis padres y familiares por el empuje para continuar y lograr mis metas; el agradecimiento especial para nuestros profesores de nuestra querida alma mater Universidad de San Martín de Porres, que nos acogieron como parte de una familia y que nos brindaron los conocimientos para que este trabajo sea posible.

RESUMEN DEL REPORTE TURNITIN

PAPER NAME

EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL SECTOR TRANSPORTE DE PASAJEROS EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO 2021-2022.docx

AUTHOR

DIANA MELIZA AGUINAGA PEREZ

WORD COUNT

24100 Words

CHARACTER COUNT

131419 Characters

PAGE COUNT

97 Pages

FILE SIZE

811.2KB

SUBMISSION DATE

Apr 11, 2024 10:45 PM GMT-5

REPORT DATE

Apr 11, 2024 11:01 PM GMT-5

● 9% Overall Similarity

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

- 8% Internet database
- 1% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 6% Submitted Works database

● Excluded from Similarity Report

- Bibliographic material
- Quoted material
- Cited material
- Small Matches (Less than 10 words)

ÍNDICE

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO	iii
RESUMEN DEL REPORTE TURNITIN.....	vi
ÍNDICE	vii
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS	x
RESUMEN.....	xi
ABSTRACT	xii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1. Descripción de la realidad problemática	3
1.2. Delimitación de la investigación	6
1.3. Formulación del problema.....	7
1.4. Objetivos de la investigación.....	7
1.5. Justificación de la investigación	8
1.6. Limitaciones	9
CAPÍTULO II:.....	10
MARCO TEÓRICO	10
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	10
2.1.1. Antecedentes Nacionales	10
2.1.2. Antecedentes internacionales	13
2.2. Bases teóricas	15
2.2.1. Financiamiento mercado alternativo de valores.....	15
2.2.2. La rentabilidad	27
2.3. Definiciones de Términos Técnicos (Glosario).....	32
CAPÍTULO III.....	34
HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	34
3.1 Hipótesis general	34
3.2 Hipótesis específicas.....	34
3.3 Operacionalización de variables.....	34
CAPÍTULO IV:	36
METODOLOGÍA.....	36
4.1. Diseño metodológico.....	36
4.1.1. Tipo de investigación	36
4.1.2. Nivel de investigación	36

4.1.3. Método.....	36
4.1.4. Diseño	37
4.2. Población y muestra	38
4.2.1. Población.....	38
4.2.2. Muestra	38
4.3. Técnicas de recolección de datos.....	40
4.3.1. Técnicas.....	40
4.4. Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos	40
4.5. Técnicas para el procedimiento de la información.....	41
4.6. Aspectos éticos.....	42
CAPÍTULO V:	43
RESULTADOS	43
5.1. Presentación	43
5.2. Interpretación de resultados.....	43
5.3. Contrastación de hipótesis	58
5.3.1. Hipótesis principal	59
5.3.2. Hipótesis específicas	61
CAPÍTULO VI:	66
DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	66
6.1. Discusión	66
6.2. Conclusiones	70
6.3. Recomendaciones	71
REFERENCIAS	72
ANEXOS	76
ANEXO 1: Matriz de consistencia	77
ANEXO 2: Encuesta.....	78
ANEXO 3: Resultados de la Encuesta	82
ANEXO 4: Tabla para valores de Chi-Cuadrado Crítico	83
ANEXO 5: Ficha de Validación de Asesor 1	84

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Operacionalización de financiamiento en el mercado de valores	34
Tabla 2	Operacionalización de la rentabilidad	35
Tabla 3	Población de estudio	38
Tabla 4	Muestra de estudio.....	39
Tabla 5	Validez de los cuestionarios.....	40
Tabla 6	Cálculo del alfa de Cronbach con Excel.....	41
Tabla 7	Alfa de Cronbach con SPSS 25	41
Tabla 8	Dictamen sin salvedades	44
Tabla 9	Dictamen en abstención.....	45
Tabla 10	Transparencia en la gestión.....	46
Tabla 11	Aumento de las Inversiones	47
Tabla 12	Alta capacidad de pago.....	48
Tabla 13	Capacidad de pago vulnerable	49
Tabla 14	Variable financiamiento.....	50
Tabla 15	Distribución de dividendos	51
Tabla 16	Disminución de resultados acumulados.....	52
Tabla 17	Valor de la empresa	53
Tabla 18	Retorno de los activos netos.....	54
Tabla 19	Reducción de gastos financieros	55
Tabla 20	Aumento del costo del financiamiento.....	56
Tabla 21	Variable rentabilidad	57
Tabla 22	Chi – cuadrado hipótesis general.....	60
Tabla 23	Chi – cuadrado hipótesis específica 01.....	61
Tabla 24	Chi – cuadrado hipótesis específica 02.....	63
Tabla 25	Chi – cuadrado hipótesis específica 03.....	64

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Dictamen sin salvedades.....	44
Figura 2 Dictamen en abstención	45
Figura 3 Transparencia en la gestión	46
Figura 4 Aumento de las Inversiones	47
Figura 5 Alta capacidad de pago	48
Figura 6 Capacidad de pago vulnerable	49
Figura 7 Variable financiamiento	50
Figura 8 Distribución de dividendos.....	51
Figura 9 Disminución de resultados acumulados	52
Figura 10 Valor de la empresa	53
Figura 11 Retorno de los activos netos	54
Figura 12 Reducción de gastos financieros.....	56
Figura 13 Aumento del costo del financiamiento	57
Figura 14 Variable rentabilidad.....	58
Figura 15 Chi – cuadrado hipótesis general	60
Figura 16 Chi – cuadrado hipótesis específica 01	61
Figura 17 Chi – cuadrado hipótesis específica 02.....	63
Figura 18 Chi – cuadrado hipótesis específica 03.....	64

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar si el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022. La presente investigación se utilizó el enfoque cuantitativo de tipo descriptivo y explicativo, se definió como población de estudio a 15 empresas con sus representantes el gerente y el contador, quienes respondieron a una encuesta y como instrumento el cuestionario que validado mediante el juicio de expertos y se verificó la confiabilidad mediante el Alfa de Cronbach y procesamiento de la información fue mediante el programa SPSS 26. Los resultados, se identificó la relación entre el dictamen de los auditores externos y la rentabilidad del Patrimonio de las empresas el valor crítico fue de 16.92, menor que el valor calculado de 23.240; existe relación entre el buen gobierno corporativo y la rentabilidad, el valor crítico fue de 16.92, menor que el valor calculado de 32.000; también se determinó la relación entre el informe de clasificación de riesgo y la rentabilidad, el valor crítico fue de 16.92, menor que el valor calculado de 30.881. Se concluye que existe una relación significativa entre el financiamiento en el mercado alternativo de valores y la rentabilidad, respaldada por el rechazo de la hipótesis nula con un valor crítico de 16,92 resaltando la importancia del financiamiento en el mercado alternativo de valores para la rentabilidad empresarial.

Palabras clave: Financiamiento, mercado alternativo de valores y rentabilidad.

ABSTRACT

The objective of this research work is to determine if financing in the alternative securities market affects the profitability of companies in the passenger transport sector in the Constitutional province of Callao 2021 - 2022. This research used a quantitative approach. descriptive and explanatory, the study population was defined as 15 companies with their representatives, the manager and the accountant, who responded to a survey and as an instrument the questionnaire was validated through expert judgment and reliability was verified using Cronbach's Alpha and The information was processed using the SPSS 26 program. The results identified the relationship between the opinion of the external auditors and the profitability of the companies' assets. The critical value was 16.92, lower than the calculated value of 23.240; There is a relationship between good corporate governance and profitability, the critical value was 16.92, lower than the calculated value of 32,000; The relationship between the risk classification report and profitability is also considered, the critical value was 16.92, lower than the calculated value of 30.881. It is concluded that there is a significant relationship between financing in the alternative securities market and profitability, supported by the rejection of the null hypothesis with a critical value of 16.92, highlighting the importance of financing in the alternative securities market for profitability. business.

Keywords: Financing, alternative securities market and profitability.

INTRODUCCIÓN

La investigación titulada "El Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores y su Incidencia en la Rentabilidad del Sector Transporte de Pasajeros en la Provincia Constitucional del Callao, 2021-2022" se enfoca en analizar en detalle el impacto del financiamiento en el mercado alternativo de valores en la rentabilidad de las empresas de transporte de pasajeros en el Callao. Esta investigación es crucial debido a la necesidad de comprender cómo el acceso a mejores recursos financieros puede influir en la rentabilidad y la inversión en este sector.

El sector del transporte de pasajeros en el Callao busca constantemente oportunidades para mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa. En este contexto, el financiamiento a través del mercado alternativo de valores emerge como una herramienta estratégica. Este tipo de financiamiento brinda a las empresas de transporte de pasajeros una vía para obtener recursos necesarios y diversificar sus fuentes de capital. La relevancia de esta modalidad financiera radica en su capacidad para respaldar el crecimiento, la modernización y la expansión de las operaciones, factores que influyen directamente en la mejora de la rentabilidad y competitividad del sector.

La estructura de la investigación se compone de cuatro capítulos:

Capítulo I – Planteamiento del Problema:

En este capítulo se establece el contexto y la razón de ser de la investigación. Se expone la problemática que motiva el estudio y se describen en detalle los problemas específicos que serán abordados. Se buscó proporcionar una comprensión clara de la situación que enfrenta el sector del transporte de pasajeros en la Provincia Constitucional del Callao en términos de financiamiento y rentabilidad. Se presentan datos relevantes y se destacan las áreas donde se requiere una mayor investigación para mejorar la comprensión del tema.

Capítulo II – Antecedentes y Bases Teóricas:

En este apartado se realiza una revisión exhaustiva de la literatura relacionada con el tema de estudio. Se analizaron tanto los antecedentes

internacionales como los nacionales que han abordado el financiamiento en el mercado alternativo de valores y su impacto en la rentabilidad en el sector del transporte de pasajeros. Además, se exponen las bases teóricas que sustentan las variables y conceptos clave del estudio. Se examinan las teorías y enfoques existentes en la literatura académica para comprender mejor las relaciones entre el financiamiento y la rentabilidad en este contexto específico.

Capítulo III – Variables e Hipótesis:

En este capítulo se describen detalladamente las variables que fueron objeto de estudio, así como la formulación de la hipótesis general y las hipótesis específicas que guiaron la investigación. Se explica el significado y la relevancia de cada variable y se establecen las relaciones esperadas entre ellas. Además, se describe cómo fueron operacionalizadas las variables durante el estudio, es decir, cómo se midieron de acorde al procedimiento planteado.

Capítulo IV – Metodología:

En este capítulo se explica la metodología de investigación que se utilizó para llevar a cabo el estudio. Se detalla el tipo de investigación, el diseño del estudio, la población y la muestra que fueron objeto de análisis, así como las técnicas e instrumentos de recolección de datos que se emplearán. También se describe el proceso de análisis de datos y el enfoque que se utilizará para interpretar los resultados obtenidos.

Capítulo VI – Discusión, Conclusiones y Recomendaciones:

En este último capítulo se discuten los hallazgos obtenidos a partir del análisis de datos. Se presentan las conclusiones derivadas del estudio y se ofrecen recomendaciones específicas para el sector del transporte de pasajeros en el Callao basadas en los resultados obtenidos. Se analizaron las implicaciones de los hallazgos y se sugieren áreas para investigaciones futuras que puedan contribuir al avance del conocimiento en este campo.

Además de estos capítulos principales, el trabajo también se ha incluido una sección de fuentes bibliográficas, donde se listaron todas las referencias consultadas durante la investigación, así como los anexos que proporcionarán información adicional relevante para el estudio.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

La provincia constitucional del Callao se erige como un polo fundamental para el desarrollo de Perú. Su protagonismo se debe, en gran medida, al puerto principal que concentra una parte significativa del comercio exterior que promueve la actividad económica con diversos países mediante la exportaciones e importaciones. Además, la riqueza marina que circunda la provincia brinda un escenario propicio para el turismo. El turismo, como fuente crucial de ingresos para el Callao, ha impulsado la colaboración entre empresas de transporte de personal y entidades turísticas; estas alianzas facilitan la movilización de miles de visitantes, ofreciendo diversas alternativas turísticas para explorar la región.

En el ámbito internacional, las medianas y pequeñas empresas desempeñan un papel crucial en el desarrollo económico contemporáneo. Su flujo de capital es esencial para los procesos del mercado en cualquier país. En este contexto, el Mercado Alternativo de Valores (MAV) adquiere una relevancia crucial al proporcionar un acceso más accesible al mercado de capitales. Esto permite que las empresas, incluidas aquellas del sector de transporte en el Callao, obtengan financiamiento para su crecimiento y desarrollo (Rodríguez & Lamothe, 2023). Dado que estas empresas a menudo enfrentan dificultades para acceder a financiamiento tradicional, como préstamos bancarios, el MAV se convierte en una vía crucial para que puedan obtener los recursos necesarios. A su vez, contribuye a impulsar la innovación, la expansión y la generación de empleo en estas empresas (Bolek et al., 2021).

Las instituciones financieras convencionales, como los bancos, a menudo otorgan préstamos a empresas de menor tamaño, principalmente debido a factores como la ausencia de historial crediticio, garantías insuficientes o la percepción de un riesgo elevado. En este contexto, los mercados alternativos de valores surgen como una valiosa fuente adicional de financiamiento para estas empresas. Este recurso puede complementar de manera significativa los préstamos tradicionales de los bancos, siendo particularmente crucial en

momentos en los que el acceso a préstamos bancarios se ve restringido, especialmente durante crisis financieras (Kaya & Masetti, 2019).

A pesar de que los mercados alternativos ofrecen capitales más accesibles y presentan menos regulaciones en comparación con los mercados convencionales, es imperativo reconocer que la asimetría de información es más pronunciada en este entorno. La disponibilidad limitada de detalles financieros para los inversores aumenta el riesgo asociado con las inversiones en este mercado alternativo. Es crucial que las empresas consideren esta dinámica y adopten medidas proactivas para mitigar la incertidumbre y garantizar la transparencia en la presentación de información financiera (Mortazian, 2021).

En el ámbito peruano, las empresas suelen recurrir al sistema financiero convencional como la principal fuente de financiamiento para sus operaciones. A medida que estas empresas experimentan un crecimiento sostenido, surge la necesidad de montos más importantes de capital para expandir su capacidad productiva y realizar inversiones significativas (Rivera & Villanueva, 2020). En el sector del transporte, muchas empresas optan por el leasing financiero como estrategia para adquirir activos sin comprometer una gran inversión inicial, lo que facilita la renovación ágil y flexible de sus flotas. Otra alternativa es el préstamo tradicional, aunque con tasas de interés elevadas (Huacchillo & Atoche, 2020).

En el proceso de crecimiento de las empresas necesitan capital y el mercado de valores emerge como una opción de financiamiento alternativa, ofreciendo tasas de interés competitivas a cambio de cumplir con rigurosos estándares de transparencia y regulación. Sin embargo, hasta el momento, el acceso a este mercado ha sido predominantemente aprovechado por empresas de mayor envergadura y aquellas ubicadas en el segmento de banca corporativa (Escobar & Ostos, 2020). Esta realidad resalta la necesidad de promover la participación de empresas de menor tamaño en el mercado de valores, facilitando el acceso a esta fuente de financiamiento alternativa y contribuyendo así a un desarrollo económico más equitativo.

En el contexto local, la provincia constitucional del Callao en el sector transporte de pasajeros enfrenta una serie de desafíos financieros que afectan directamente su rentabilidad y, por ende, su contribución al desarrollo económico local y nacional. Uno de los principales obstáculos que enfrenta el sector de

transporte es la falta de fuentes de financiamiento sólidas y diversificadas. Aunque existe un mercado alternativo de valores destinado a facilitar la inversión y financiamiento en empresas de menor envergadura, este mercado podría no estar operando de manera eficiente para satisfacer las necesidades del sector de transporte en el Callao. Las empresas de transporte, a menudo caracterizadas por escasez de capital y la necesidad constante de inversión en infraestructura, flota y tecnología, pueden encontrar dificultades para acceder a los recursos financieros necesarios a través de los canales tradicionales de financiamiento y que no pueden lograr los resultados en rentabilidad.

Los principales problemas que se han identificado en el presente trabajo de investigación son: Desconocen el beneficio de contar con el dictamen de auditores independientes sobre la razonabilidad de los estados financieros; este documento es muy valorado por las instituciones financieras al momento de evaluar solicitudes de crédito. No conceden la debida importancia a los principios del buen gobierno corporativo que significa una gerencia recta que respete los intereses de todos los accionistas y que incorpore en su planeamiento estratégico la gestión orientada a riesgos. No consideran conveniente solicitar a una empresa clasificadora de riesgo, un informe sobre la capacidad de pago en que se encuentran las empresas de este importante sector.

Las posibles causas pueden ser la falta de conocimiento y confianza: Los inversores pueden tener poca información sobre las empresas de transporte en el Callao o tener una percepción negativa debido a la volatilidad y riesgos inherentes al sector, generando falta de confianza en las inversiones y limitar la cantidad de capital disponible. Las barreras regulatorias, la regulación y los requisitos para listar en el mercado alternativo de valores pueden ser complejos y costosos para las empresas más pequeñas. Esto puede desincentivar la entrada al mercado y restringir el acceso al financiamiento.

La falta de instrumentos financieros adecuados: Los instrumentos financieros disponibles en el mercado alternativo pueden no estar diseñados para satisfacer las necesidades específicas del sector de transporte, lo que puede limitar la capacidad de las empresas para obtener financiamiento a largo plazo o para gestionar adecuadamente los riesgos asociados con su operación. La volatilidad económica y política, la incertidumbre económica y política,

especialmente en un periodo como los años 2021-2022, puede generar reticencia tanto en los inversores como en las empresas a comprometerse con inversiones a largo plazo, lo que afecta la disponibilidad de financiamiento.

Lo que se describe como problemática podría tener un impacto significativo en la rentabilidad del sector de transporte en el Callao, debido a la poca accesibilidad al financiamiento a través del mercado alternativo de valores que podría permitir a las empresas de transporte modernizar sus flotas, invertir en tecnología y mejorar la eficiencia operativa, lo que a su vez podría incrementar la competitividad y la rentabilidad del sector.

1.2. Delimitación de la investigación

Delimitación espacial

El ámbito donde se desarrolló la investigación en las empresas del sector transporte de pasajeros de la provincia constitucional del Callao

Delimitación temporal

La presente investigación se realizó en los años 2021 – 2022.

Delimitación social

Las técnicas de recojo de información se aplicaron a empresas del sector transporte de pasajeros de la provincia constitucional del Callao

Delimitación conceptual

El financiamiento en el mercado alternativo de valores

Se refiere al proceso mediante el cual las empresas, especialmente aquellas de menor tamaño o en etapas tempranas de desarrollo, obtienen capital al emitir y vender valores financieros, como acciones, bonos u otros instrumentos similares, en un mercado secundario que opera de manera paralela o alternativa a los mercados de valores convencionales. Este proceso permite que estas empresas recauden fondos necesarios para financiar sus operaciones, proyectos de expansión o desarrollo, a través de la participación de inversores interesados en adquirir dichos valores (Saldaña et al., 2020).

Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador que le permite a las empresas poder analizar sobre sus ganancias, pues ello mide la relación de ganancia obtenida frente la inversión que se tuvo que realizar; en ocasiones se incurre en costos elevados y, sin embargo, a veces no se llega a obtener la utilidad adecuada, es allí donde se debe evaluar el valor del dinero en el tiempo y determinar si los recursos están siendo utilizados de forma eficiente (Eslava, 2018)

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿De qué manera el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022?

1.3.2. Problemas específicos.

a. ¿De qué forma el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022?

b. ¿De qué manera el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022?

c. ¿En qué medida el Informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo General

Determinar si el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022

Objetivos Específicos

Evaluar si el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia

Constitucional del Callao 2021 – 2022.

Analizar si el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

Determinar si el informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

1.5. Justificación de la investigación

La presente investigación se justifica en virtud de la necesidad de abordar los desafíos financieros que enfrenta el sector de transporte de pasajeros en la provincia constitucional del Callao, particularmente en lo que respecta a la falta de fuentes de financiamiento sólidas y diversificadas. La rentabilidad del sector y su contribución al desarrollo económico local y nacional se ven directamente afectadas por estas dificultades financieras. Por lo tanto, esta investigación busca determinar cómo el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas de transporte de pasajeros en el Callao durante el periodo 2021-2022. En última instancia, esta investigación pretende proporcionar información valiosa que pueda guiar a los empresarios del sector hacia una mejor comprensión de las opciones de financiamiento disponibles y, así, contribuir a mejorar la rentabilidad y la sostenibilidad del sector de transporte de pasajeros en el Callao.

1.5.1. Importancia

Esta investigación fue fundamental para comprender en profundidad cómo operaba el mercado alternativo de valores en un contexto específico y cómo este afectaba a un sector económico particular. Su importancia radica en el valor añadido que proporciona a la literatura académica y empresarial, al ofrecer información relevante sobre cómo las empresas de menor tamaño pueden acceder a financiamiento y cómo esto repercute en su rentabilidad. Además, resultó crucial analizar el sector de transporte en el Callao. El conocimiento generado acerca de cómo el financiamiento en el mercado alternativo de valores puede influir en la rentabilidad de este sector es esencial para la toma de decisiones, tanto a nivel gubernamental como empresarial. Esta

comprensión informada es vital para el diseño de políticas de apoyo y estrategias de inversión efectivas que impulsen el crecimiento sostenible y la competitividad del sector para mejorar sus ingresos y ende, su rentabilidad.

1.5.2. Viabilidad de la investigación

Esta investigación se consideró viable por la facilitación de acceso a la información de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao, lo que facilita el análisis de su rentabilidad y su relación con el financiamiento en el mercado alternativo de valores. Asimismo, el acceso a participantes conformado por los representantes de empresas del sector transporte de pasajeros en el Callao para obtener información sobre su experiencia con el financiamiento y sus percepciones sobre su impacto en la rentabilidad. De otro lado, el marco regulatorio, en el Perú proporciona un entorno propicio para la realización de investigaciones sobre el mercado de valores y el sector empresarial, lo que garantiza la validez y la legalidad de los hallazgos obtenidos.

El estudio es viable por la importancia del tema, dado el papel crítico del sector transporte de pasajeros en la economía, así como la relevancia del financiamiento en el mercado alternativo de valores para las empresas de menor tamaño. Y por la aplicación de los resultados obtenidos de esta investigación pueden ser aplicados directamente por las empresas del sector transporte de pasajeros en el Callao para mejorar su rentabilidad y por las autoridades gubernamentales para diseñar políticas de apoyo al sector transportes.

1.6. Limitaciones

Una limitación en la investigación que es el acceso a la información de las empresas del sector transporte de pasajeros, puesto que la información financiera de dichas empresas es confidencial; para solucionar el presente inconveniente tenemos la motivación sobre la elección e investigación de la tesis, puesto que se cuenta con el conocimiento adecuado y experiencia laboral en empresas de este sector; así mismo porque venimos laborando y esto permitirá obtener información privilegiada.

CAPÍTULO II:

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes Nacionales

En la investigación de Portocarrero (2021) acerca del “Acceso de las empresas al mercado alternativo de valores (MAV) y su incidencia en la rentabilidad 2019” para obtener el título profesional de Contador Público, en la Universidad Ricardo Palma, en la tesis precisa que:

“Tener acceso al MAV le ha permitido apalancarse para comprar los equipos que requieren sus proyectos para poder licitar o vender al Estado dando como resultado el aumento de su rentabilidad y cobertura” (p.187).

En ese sentido, el autor señala, que acceder al financiamiento a través del mercado de valores es una opción estratégica para las empresas que buscan capital adicional para impulsar sus proyectos y operaciones, uno de los aspectos más beneficiosos de esta vía de financiación radica en las tasas de interés que ofrece, en comparación con otras alternativas, como préstamos bancarios o créditos, el mercado de valores a menudo brinda tasas más favorables para las empresas emisoras de bonos. Esto tiene un impacto directo en la rentabilidad de la empresa. Al obtener financiamiento a tasas de interés más bajas, las empresas pueden reducir sus costos de endeudamiento, lo que a su vez se traduce en márgenes de beneficio más amplios. Esta ventaja financiera no solo mejora la situación económica de la empresa, sino que también le otorga una mayor flexibilidad financiera. Además, el acceso al mercado de valores suele ser visto como un signo de confianza por parte de los inversores y el público en general, esto puede impulsar la percepción positiva de la empresa en el mercado y atraer a más inversores interesados en sus valores. Como resultado, la empresa puede experimentar un aumento en la demanda de sus bonos, lo que potencialmente eleva su precio en el mercado secundario.

En la investigación se concluye que en el 2019 presentó un mayor nivel de ingresos por ventas, generando una utilidad neta de S/7.3MM (dic18: S/4.3MM), teniendo como resultado una mejora en el ROE y ROA en 22.4% y 7.3% respectivamente (p.188). Se puede apreciar que estos ratios son

indicativos de una mejora en la rentabilidad de la empresa, lo que se refleja en dos indicadores financieros clave: el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y el Retorno sobre los Activos (ROA). El ROE aumentó en un 22.4%, lo que significa que la empresa generó un mayor rendimiento para sus accionistas en comparación con el año anterior. El ROA también mejoró, alcanzando el 7.3%.

Esta tesis muestra en sus resultados que el financiamiento mediante el mercado alternativo de valores tiene mayores ventajas a nivel de intereses en comparación a la forma tradicional de optar por préstamos a entidades bancarias, también se percibe que la empresa mejora su rentabilidad, estos datos pueden ser de gran utilidad la información como un punto de referencia para comparar el desempeño financiero de la empresa antes y después de recurrir al financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores. Esto te permitirá analizar cómo el financiamiento influyó en el aumento de los ingresos, la utilidad neta y los indicadores de rentabilidad.

Por su parte, Ponce & Yparraguirre (2019) en su estudio “El Mercado Alternativo de Valores y su impacto en la financiación en las medianas y pequeñas empresas en el Perú durante los periodos 2017 a 2018” Es una tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, en la Universidad Tecnológica del Perú. Los investigadores encontraron los siguientes resultados:

“El Mercado Alternativo de Valores, tiene un impacto positivo en la financiación de las medianas y pequeñas empresas, de las empresas que ingresaron, el 50% de empresas mejoraron su financiamiento, también mejoró su estructura de capital” (p.105).

Esta investigación resalta como un aspecto fundamental del Mercado Alternativo de Valores (MAV), que es su impacto positivo en la financiación de las medianas y pequeñas empresas (MYPES). Según el texto, el MAV ha demostrado ser una herramienta efectiva para mejorar el acceso de estas empresas al financiamiento. De otro lado, el 50% de las empresas que ingresaron al MAV mejoraron su financiamiento es un punto destacado, precisa que al menos para un porcentaje significativo de las empresas, el MAV ha tenido un impacto positivo en sus operaciones financieras. Asimismo, las empresas también mejoraron su estructura de capital al utilizar el MAV, es un aspecto importante para entender cómo el acceso a financiamiento a través del MAV

podría influir en la forma en que las empresas gestionan sus recursos y pasivos. Investigar cómo estas mejoras en la estructura de capital pueden traducirse en un mayor rendimiento o rentabilidad para las empresas de transporte de pasajeros en el Callao. No obstante, es necesario conocer las estrategias que utilizaron para lograr ingresar a este sector y aprovechar el financiamiento que ofrecen estas alternativas vigentes en el Perú.

Asimismo, la investigación de Álvarez-García y Domínguez, (2021) en su estudio “El papel de los mercados alternativos como herramientas que favorecen la financiación de las pymes y su sostenibilidad” es una tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, realizada en la Universidad Técnica del Perú, los autores hacen referencia los siguientes hallazgos:

“Los beneficios de los mercados alternativos son numerosos y no vienen únicamente dados por la obtención de financiación a través de estos mercados, también mejoran su posición para adquirir otros tipos de financiación, su prestigio y notoriedad, su transparencia” (p.17).

En ese sentido, esta investigación genera los siguientes aportes diversificación de fuentes de financiamiento: una de las principales ventajas para las empresas es la posibilidad de diversificar sus fuentes de financiamiento. Esto podría ser especialmente beneficioso para las empresas de transporte de pasajeros en el Callao, ya que les permitiría reducir su dependencia de una sola fuente de financiamiento, como préstamos bancarios, y acceder a inversores y capital adicional. Además, genera prestigio y notoriedad, donde la participación en los mercados alternativos puede aumentar la reputación y el prestigio de las empresas emisoras, otro de los aspectos es la transparencia es importante, ya que sugiere que las empresas que cotizan en estos mercados pueden estar sujetas a una mayor regulación y requisitos de divulgación. Esto podría ser relevante para evaluar cómo la transparencia financiera influye en la percepción de los inversionistas y en la capacidad de atraer inversión en el sector de transporte de pasajeros. En consecuencia, se destaca la posibilidad de diversificar las fuentes de financiamiento, la participación en estos mercados puede aumentar el prestigio y la notoriedad de las empresas emisoras, lo que podría influir en su capacidad para atraer inversionistas y contratos y la transparencia, sugiriendo que las empresas cotizadas en estos mercados están

sujetas a una mayor regulación y requisitos de divulgación, lo que podría ser relevante para comprender cómo la transparencia financiera impacta en la percepción de los inversionistas.

2.1.2. Antecedentes internacionales

En Ecuador, Lucero (2019) realizó una investigación acerca de “El mercado de valores ecuatoriano como fuente de financiamiento de las empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua” Tesis para obtención del Título de Ingeniera Financiera, en la Universidad Técnica de Ambato, en su investigación precisa lo siguiente:

“Los dueños de las empresas prefieren obtener financiamiento de banca tradicional, siendo un factor negativo no genera valor agregado a la inversión;....desconocen las tasas de interés que ofrecen en el mercado bursátil en los créditos que aplican...” (p.79).

En tal sentido, esta investigación hace referencia a que los dueños de las empresas tienden a preferir el financiamiento de la banca tradicional en lugar de recurrir al mercado de valores alternativo. Esto puede ser interpretado como una falta de conocimiento o comprensión por parte de estos dueños de las oportunidades que ofrece el mercado de valores alternativo. Esta preferencia por la banca tradicional puede considerarse un factor negativo porque, como se menciona en el texto, no genera valor agregado a la inversión. Esto sugiere que las empresas pueden estar perdiendo oportunidades de financiamiento que podrían ser más beneficiosas en términos de rentabilidad. Además, se entiende que los dueños de las empresas desconocen las tasas de interés que se ofrecen en el mercado bursátil para los créditos que aplican. Esto resalta un problema de información y educación financiera que puede estar afectando la toma de decisiones de financiamiento de las empresas. En consecuencia, estos aportes permiten ser un caso referencial para profundizar en este aspecto y analizar cómo la falta de información adecuada puede estar influyendo en la elección de fuentes de financiamiento y, en última instancia, en la rentabilidad de las empresas. Asimismo, es relevante esta investigación ya que pone de manifiesto la importancia de la educación financiera y la falta de conocimiento sobre las opciones de financiamiento en el mercado alternativo de valores y los empresarios posiblemente no están obteniendo los resultados esperados porque

recurren a un financiamiento tradicional con intereses elevados afectando a la rentabilidad de la empresa.

De otro lado, Valverde y Caicedo (2020) investigó acerca del “Cálculo del capital en mercado de valores como indicador de rentabilidad de las empresas vinculadas a la bolsa de valores de Ecuador”, en la Universidad Ciencia y Tecnología, para obtener el título de Contador, en referencia al mercado de valores hacen referencia los siguientes:

“Resulta vital atraer nuevos participantes al mercado bursátil y generar estrategias que permitan su permanencia, pues generan beneficios....como la maximización de capital tanto de las empresas cotizantes como de los inversionistas, al obtener un rendimiento sobre su inversión” (p.8). En ese sentido, el artículo analizado permite tener en cuenta los siguientes aspectos para la investigación que realizó: la importancia de atraer nuevos participantes: al mercado de valores, esto es relevante para tu tesis, ya que sugiere que la participación activa en el mercado de valores es esencial para lograr beneficios tanto para las empresas cotizantes como para los inversionistas en el sector del transporte de pasajeros en el Callao.

También la permanencia en el mercado, el texto menciona la necesidad de generar estrategias que permitan la permanencia de los nuevos participantes en el mercado. Esto podría relacionarse con la sostenibilidad y estabilidad a largo plazo en el sector del transporte de pasajeros en el Callao, lo cual es un aspecto clave en tu investigación. Asimismo, los beneficios para empresas cotizantes e inversionistas, donde la atracción y retención de nuevos participantes generan beneficios, como la maximización de capital tanto para las empresas cotizantes como para los inversionistas, esto está directamente relacionado con la rentabilidad y el rendimiento financiero. En consecuencia, se puede precisar que la importancia de involucrar a nuevos actores en el mercado bursátil y desarrollar estrategias para mantenerlos, lo cual puede tener un impacto significativo en la rentabilidad y el rendimiento del sector de transporte de pasajeros en la provincia constitucional del Callao, se puede utilizar este enfoque para explorar cómo el financiamiento a través del mercado alternativo de valores puede contribuir a la maximización de capital en este sector específico.

En el artículo de Cardozo-Molina, (2019) investigó acerca de “El mercado de valores venezolano: una aproximación a su eficiencia, en la Universidad de los Andes, para obtener el título de Contador

La autora precisa lo siguiente en su investigación: “el mercado de valores venezolano oferta distintos productos... los cuales podrá elegir el inversor según su perfil y a sus preferencias. Con esta inversión, el participante garantiza la movilidad oportuna de los capitales, en el momento de requerir efectivo” (p.15).

El artículo analizado, permitió comprender lo siguiente: El mercado de valores en Venezuela ofrece una variedad de productos financieros, tanto de renta variable como de renta fija. Uno de los puntos destacados es la movilidad de los capitales en el mercado de valores, lo que significa que los inversores pueden convertir fácilmente sus inversiones en efectivo cuando lo necesiten como en casos de falta de liquidez. Asimismo, señala que los inversores pueden obtener ingresos a través de dividendos y/o intereses según el tipo de inversión que realicen, es relevante para la investigación que se realiza, ya que podría permitir examinar si las empresas de transporte optaron por emitir acciones o bonos y cómo esta elección influyó en sus flujos de efectivo y su rentabilidad. Además, un aspecto importante es la supervisión regulatoria del mercado de valores venezolano a cargo de la Superintendencia Nacional de Valores, la supervisión busca garantizar la transparencia de las operaciones y la disponibilidad de información financiera y contable para todos los inversores. En conclusión, la investigación es relevante al proporcionar información sobre la diversidad de productos financieros en el mercado de valores venezolano, la movilidad de capitales, la generación de ingresos para los inversores y la supervisión regulatoria.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Financiamiento mercado alternativo de valores

Marco legal

Según la Resolución de Superintendencia N° 00025-2012- SMV/01 (2012) el Proyecto de Reglamento fue difundido y puesto en consulta ciudadana en el Portal del Mercado de Valores de la SMV por diez (10) días calendario, conforme lo dispuso la Resolución SMV N° 018-2012-SMV/01, publicada el 02 de junio de

2012; y, Estando a lo dispuesto por el literal a) del artículo 1° y el literal b) del artículo 5° la Ley Orgánica de la SMV, aprobada por Decreto Ley N° 26126 y modificada por la Ley N° 29782, el artículo 7° de la Ley del Mercado de Valores, Decreto Legislativo N° 861, así como lo acordado por el Directorio de la SMV reunido en su sesión del 18 de junio de 2012.

El mercado de valores es parte del mercado financiero, en el que confluyen diversos agentes económicos como empresas estatales, empresas corporativas, individuos y otros, quienes requieren y entregan fondos prestables. Este mercado tiene como función centralizar las negociaciones de valores financieros, llamados también instrumentos financieros.

Marco histórico

El financiamiento, en su forma más básica, se puede rastrear hasta las primeras sociedades humanas, donde la gente intercambiaba bienes y servicios a través del trueque, en este sistema, no había dinero ni instituciones financieras formales. La economía se basaba en recursos naturales y productos de subsistencia., con el tiempo, a medida que las civilizaciones antiguas, como los sumerios, babilonios y egipcios, desarrollaron sistemas de escritura y registros, surgieron formas primitivas de contratos y préstamos en grano, ganado y otros recursos, y estos contratos se registraban en tabletas de arcilla.

Durante la antigüedad, en civilizaciones como la griega y la romana, se utilizaron monedas de metal como medio de intercambio. Los templos y las instituciones religiosas desempeñan un papel central en el préstamo y la financiación de proyectos, y las leyes sobre préstamos y deudas eran comunes en estas sociedades. En la antigua Roma, se desarrolló un sistema bancario rudimentario con la creación de agencias o bancos, el concepto de un banco moderno como lo conocemos hoy no existía en ese momento.

Durante la Edad Media, la Iglesia Católica desempeñó un papel importante en la regulación del financiamiento y los préstamos, y se prohibieron los intereses en muchos lugares debido a la moral religiosa. Con el Renacimiento, surgieron las primeras casas de cambio y bancos en Italia. Los banqueros, como los Medici en Florencia, comenzaron a ofrecer servicios de

financiamiento y préstamos a comerciantes y gobiernos. Estos desarrollos sentaron las bases para el sistema bancario moderno.

Otro aspecto importante se describe en los siglos XVII y XVIII, se establecieron los primeros bancos centrales en Europa, como el Banco de Inglaterra en 1694. Estos bancos tenían la función de emitir moneda y estabilizar el sistema financiero. Además, en el siglo XIX presenció la expansión de bancos comerciales y la creación de mercados financieros más sofisticados, como la Bolsa de Valores de Nueva York en 1792. El papel del dinero como medio de intercambio se fortaleció aún más con la adopción de estándares de moneda fiduciaria respaldados por el gobierno.

Finalmente, el siglo XX vio la creación de instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial. También se produjeron crisis financieras importantes, como la Gran Depresión en la década de 1930 y la crisis financiera de 2008, que llevaron a regulaciones más estrictas para los mercados financieros. En la actualidad, el financiamiento ha evolucionado significativamente con la globalización, la tecnología y la aparición de nuevas formas de financiamiento, como la financiación participativa (crowdfunding) y las criptomonedas. Los bancos centrales y los gobiernos desempeñan un papel clave en la regulación y estabilidad financiera.

Financiamiento el mercado alternativo de valores

De acuerdo con Horna (2020), el financiamiento es “el proceso donde empresas y agentes económicos obtienen recursos para llevar a cabo proyectos de inversión, adquirir activos fijos o financiar operaciones, siendo proporcionados por agentes superavitarios dispuestos a prestar dinero a cambio de instrumentos financieros, como bonos corporativos” (p.137).

La definición de financiamiento presenta una visión esencial del proceso económico que permite a las empresas y agentes deficitarios para obtener recursos económicos a partir de los agentes superavitarios, además, subraya la importancia de los instrumentos financieros como los bonos corporativos para facilitar esta transferencia de capitales. Esta definición de financiamiento también presenta matices y relaciones con el acceso al capital para empresas emergentes que ofrece el mercado alternativo de valores, pues se destaca la

importancia de brindar un acceso más accesible al capital, permitiéndoles recaudar fondos mediante la emisión de valores sin tener que cumplir con todos los requisitos de una bolsa principal, y esto, por supuesto implica una mayor democratización del financiamiento, lo que a su vez fomenta la innovación y el crecimiento económico al ofrecer a inversores la oportunidad de respaldar empresas en sus etapas de desarrollo.

Se ha optado utilizar este autor porque esta definición se relaciona directamente con el enfoque de la investigación, ya que destaca la obtención de recursos a través de instrumentos financieros, como bonos corporativos. Dado que el estudio se centra en el mercado alternativo de valores, esta conexión es esencial para comprender cómo las empresas en este sector financian sus operaciones y proyectos. Utilizar esta definición también asegura la coherencia terminológica en toda la investigación y proporciona una base teórica sólida sobre la cual construir los argumentos y análisis relacionados con el financiamiento y su impacto en el sector de transporte de pasajeros.

Por su parte, Saldaña et al. (2020) Indican que “el financiamiento también se refiere a la “obtención de recursos capitales por parte de micro, pequeñas y medianas empresas Pymes para financiar sus actividades comerciales, y pueden provenir de fuentes como el leasing, instituciones financieras y el crédito de proveedores” (p.973).

La cita proporciona una perspectiva valiosa acerca del financiamiento, específicamente centrándose en la importancia de la misma para las Pymes, siendo esenciales en la estructura económica y financiera de muchos países, y quienes a menudo enfrentan desafíos para asegurar los recursos necesarios para financiar sus operaciones de crecimiento. En primer lugar, se destaca al leasing como una fuente de financiamiento, permitiendo a estas empresas adquirir activos como maquinaria o equipos sin la necesidad de una inversión inicial significativa, siendo especialmente beneficiosa, pues estas empresas a menudo tienen limitaciones de capital. Asimismo, se menciona la importancia de las instituciones financieras tradicionales, donde a menudo las Pymes recurren, siendo las principales instituciones los bancos o financieras para obtener préstamos que les permitan mantener sus operaciones. Por último, la referencia al crédito de proveedores subraya otra fuente importante de financiamiento para

estas empresas, pues permiten obtener bienes y servicios esenciales y pagarlos en un plazo posterior, lo que puede mejorar la gestión de flujo de efectivo.

El autor aporta mediante su definición permite la conexión con el mercado alternativo de valores es evidente, ya que se mencionan fuentes como el leasing, instituciones financieras y el crédito de proveedores como fuentes de financiamiento. Esto es relevante para el estudio, ya que proporciona información sobre las diferentes fuentes de financiamiento que pueden estar disponibles para las empresas en el sector de transporte de pasajeros a través del mercado alternativo de valores. Además, se entiende que integrar esta definición en la investigación garantiza que se utilice una terminología consistente y precisa en todo el estudio. Además, permite una comprensión sólida de cómo las Pymes pueden acceder a financiamiento, lo que es esencial para analizar su impacto en la rentabilidad del sector en cuestión

Desde otra perspectiva, De los Santos (2020) señala que las Pymes “a menudo enfrentan desafíos para acceder a estas fuentes de financiamiento debido a la falta de garantías, la insuficiencia de sus activos, y la dificultad para cumplir con los requisitos de crédito” (p.2).

La aseveración acerca de los desafíos que enfrentan las Pymes en su financiamiento es un recordatorio de que a menudo se obstaculiza el crecimiento y sostenibilidad de estas empresas. La falta de acceso adecuado al financiamiento puede tener un impacto en el desarrollo económico y en la creación de empleo, pues estas empresas son una parte fundamental de las economías regionales de los países, siendo uno de los desafíos la falta de garantías, se carecen de activos sustanciales y la falta de historial crediticio que puedan servir como una garantía para los préstamos. Esta situación pone a las pymes en una posición desafiante, ya que no solo enfrentan la presión de mantener sus operaciones y competir en el mercado, sino que también deben hacerlo con costos financieros más elevados, lo que puede afectar su rentabilidad y capacidad para invertir en el crecimiento y la innovación.

El autor hace referencia que, ante los obstáculos, como la falta de garantías, la insuficiencia de activos y la dificultad para cumplir con los requisitos de crédito, es crucial comprender las barreras que pueden limitar el acceso de las Pymes al financiamiento. En el contexto de la investigación, esto proporciona

una perspectiva valiosa sobre por qué ciertas empresas pueden recurrir al mercado alternativo de valores para superar estos desafíos. Asimismo, al integrar esta definición en el estudio garantiza una comprensión más completa de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento de las Pymes en el sector de transporte de pasajeros. Además, destaca la importancia de considerar soluciones alternativas, como el mercado de valores, para abordar los desafíos identificados.

Otro de los aportes de Mendiola et. al. (2016) señalan que el mercado de valores es fundamental en “el sistema financiero, donde se compra y vende activos como acciones, bonos y otros instrumentos financieros, representando la propiedad o deuda de empresas y gobiernos, donde desempeña un papel esencial al facilitar la inversión y generación de riqueza” (48)

Se destaca la importancia del mercado de valores como un componente fundamental en el sistema financiero global, en primer lugar, el mercado de valores enfatiza su función central en la transferencia de propiedad y deuda, proporcionando una plataforma donde las empresas y los gobiernos pueden emitir y vender estos instrumentos financieros para recaudar capital y financiar sus operaciones, y a la vez, los inversores tienen la oportunidad de adquirir estos activos como una forma de inversión y participación en las ganancias y pérdidas de las entidades emisoras. La afirmación también destaca el papel esencial que desempeña el mercado de valores en la facilitación de la inversión y la generación de riqueza, pues permite que las empresas financien sus proyectos de expansión y desarrollo, lo que a su vez contribuye a la generación de riqueza en forma de empleos, ingresos y ganancias.

El aporte del autor ha permitido enfatizar en el mercado de valores se identifica como un componente fundamental del sistema financiero, donde se lleva a cabo la compraventa de diversos activos, incluyendo acciones, bonos y otros instrumentos financieros. Estos activos pueden representar la propiedad o deuda de empresas y gobiernos. Asimismo, la definición subraya que el mercado de valores desempeña un papel esencial al facilitar la inversión y la generación de riqueza, esta perspectiva refuerza la relevancia de la investigación, ya que destaca la relación directa entre el mercado de valores y la inversión empresarial. En el contexto del sector de transporte de pasajeros, comprender la importancia

de este mercado es esencial para evaluar su impacto en la rentabilidad y el financiamiento de las empresas del sector

El financiamiento se puede dar tanto a largo como a corto plazo. Según Canossa y Rodríguez (2019) el financiamiento a corto plazo es “la obtención de financiamiento para cubrir las necesidades de capital de trabajo o gastos operativos a corto plazo, utilizándose para pagar cuentas pendientes, adquirir inventario u otros gastos en un periodo aproximado de menos de un año” (p.6).

La definición descrita proporciona información esencial acerca de una faceta crucial en la gestión financiera, centrándose en la obtención de financiamiento para satisfacer las necesidades de capital de trabajo y gastos de operación, es decir, para cubrir las obligaciones inmediatas, pues a menudo las empresas enfrentan fluctuaciones en sus flujos de efectivo debido a plazos de pago variables de los clientes y proveedores, y por ello es importante este tipo de financiamiento, que usualmente es en un periodo de menos de un año.

La importancia de considerar a este autor está dada por la definición que hace acerca del financiamiento a corto plazo se describe como el proceso de obtener recursos financieros destinados a cubrir las necesidades de capital de trabajo o los gastos operativos de una empresa a corto plazo. Estos recursos se utilizan para hacer frente a obligaciones pendientes, adquirir inventario u otros gastos que se deben abordar en un período de tiempo que generalmente es inferior a un año. Es necesario, destacar que esta definición es fundamental para la investigación, ya que identifica una categoría específica de financiamiento que tiene un impacto inmediato en la gestión financiera de las empresas.

Por su parte, Suárez (2019) señala que el financiamiento a largo plazo es “la obtención de recursos económicos para financiar inversiones y actividades que tienen un horizonte temporal extendido, generalmente superior a un año. Siendo esencial para el desarrollo de infraestructura e innovación” (p.24).

La definición presentada enfatiza la definición centrándose en su utilización para el desarrollo de la infraestructura e innovación tecnológica, elementos clave para el crecimiento económico y el desarrollo sostenible, pues proporciona los recursos necesarios para llevar a cabo proyectos de envergadura que pueden tener un impacto duradero en la empresa, como la

construcción de infraestructura, la expansión de empresas, la investigación o la implementación de tecnologías avanzadas para generar rentabilidad a largo plazo. El financiamiento a largo plazo se refiere a la obtención de dinero o recursos financieros que serán utilizados para financiar proyectos o actividades que tienen un horizonte temporal extendido, es decir, que se llevarán a cabo durante un período de tiempo prolongado, que generalmente supera un año.

Esta forma de financiamiento es esencial para proyectos que requieren una inversión significativa y que tienen un impacto a largo plazo, como la construcción de infraestructura (por ejemplo, carreteras, puentes, hospitales) o el fomento de la innovación en una empresa o industria. En términos más simples, el financiamiento a largo plazo proporciona los recursos financieros necesarios para emprender proyectos que no pueden financiarse con fondos disponibles en el corto plazo.

Se ha considerado a este autor porque hace referencia que el financiamiento a largo plazo se describe como la obtención de recursos económicos destinados a financiar inversiones y actividades que se extienden en el tiempo, generalmente con un horizonte temporal superior a un año. Esta forma de financiamiento es esencial para el desarrollo de proyectos de infraestructura e innovación, lo que implica que tiene un impacto significativo en sectores como el transporte de pasajeros. Además, en el contexto de la investigación, comprender el financiamiento a largo plazo es fundamental para evaluar cómo las empresas del sector de transporte de pasajeros financian sus inversiones a largo plazo, como la adquisición de flotas de vehículos o la implementación de mejoras tecnológicas. Esta definición proporciona una base sólida para explorar cómo el acceso y el uso efectivo del financiamiento a largo plazo pueden afectar la rentabilidad de las empresas en este sector.

Indicador de financiamiento el mercado alternativo de valores

Dictamen de los auditores externos

Para Maldonado (2019) define que “es un informe que evalúa la precisión e integridad de los estados financieros de una entidad, utilizada para expresar la opinión del auditor y conocer si dichos estados están preparados bajo un marco de informe aplicable” (p.128).

El informe de auditoría es una herramienta crítica que busca evaluar la precisión y la integridad de los estados financieros de una entidad. Los estados financieros son documentos cruciales que informan sobre la salud financiera y el desempeño de una entidad, y la auditoría se lleva a cabo para asegurarse de que estos estados sean precisos y reflejan de manera fiel la situación financiera de la entidad en un momento dado, además de expresar la opinión del auditor sobre los estados financieros como un medio de transparencia y responsabilidad hacia los interesados, como inversores, reguladores y el público en general, siguiendo las normas internacionales establecidas como las NIA (Normas Internacionales de Auditoría) y las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para asegurar que la auditoría se realice de acuerdo con un conjunto de reglas y procedimientos reconocidos y aceptados, lo que garantiza la consistencia y la calidad en el proceso.

Sin embargo, Salih & Hammood (2020) comenta que el dictamen de auditoría externa se divide en dos categorías principales. “La primera es la opinión sin modificaciones, que indica que los estados financieros cumplen con las normas y regulaciones aplicables, sin problemas significativos. La segunda es la opinión modificada, que se desglosa en varias categorías” (p.42).

En primer lugar, la opinión sin modificaciones es un sello de aprobación significativo que indica, según la evaluación del auditor, que los estados financieros de la entidad cumplen plenamente con las normas y regulaciones aplicables, y que, en opinión del auditor, no se han identificado problemas significativos en los estados financieros que deban ser señalados o corregidos, siendo así esencial esta opinión para los interesados o stakeholders, como inversores y reguladores. Las auditorías, por tanto, son importantes a la hora de, por ejemplo, acceder al financiamiento, pues genera confianza en los prestamistas e inversores al proporcionar una evaluación independiente de la salud financiera de la empresa, siendo un requisito para ingresar al mercado alternativo de valores.

Buen gobierno corporativo

Para Garzan (2021) señala que el Gobierno Corporativo es “un conjunto de prácticas y principios que regulan la dirección y el control de las organizaciones empresariales, teniendo como objetivo principal proteger los

intereses de los accionistas, tanto minoritarios como extranjeros, y asegurar un trato equitativo para todos ellos (p.38)”

La definición resalta la importancia de las prácticas y principios que rigen la dirección y el control de estas entidades. El gobierno corporativo es un pilar esencial para la integridad y la sostenibilidad de las empresas en un mundo empresarial cada vez más complejo y diversificado, actuando como un sistema de frenos y contrapesos que garantiza que la gestión de la empresa esté alineada con los intereses de sus accionistas, independientemente de la magnitud de su participación o su origen. La inclusión de la protección de los accionistas minoritarios y extranjeros en la definición es especialmente relevante en una era globalizada, donde las inversiones y los accionistas pueden provenir de diversos lugares y contextos, y esta inclusión demuestra un compromiso con la equidad y la transparencia en las decisiones corporativas, lo que a su vez fortalece la confianza en el mercado de capitales y promueve la inversión. Además, el gobierno corporativo va más allá de un marco regulatorio, pues también impulsa una cultura de ética empresarial y rendición de cuentas, siendo esencial para prevenir prácticas fraudulentas y mantener la integridad de las empresas, lo que a largo plazo beneficia a la sociedad en su conjunto.

Otro de los aportes es de Hoyos et al., (2023) señala que el Buen Gobierno corporativo busca promover la “cooperación activa entre las partes interesadas para generar riqueza, empleos y lograr empresas sustentables, basándose en la idea de que la dirección debe centrarse en el bienestar general y asegurar que las decisiones estén orientadas a la generación de valor (p.183).”

El énfasis en la cooperación activa entre las partes interesadas y en la creación de valor y bienestar general es fundamental en un mundo empresarial en constante cambio y en una sociedad cada vez más consciente de la importancia de la responsabilidad corporativa, pues en lugar de ver a las partes interesadas, como accionistas, empleados, clientes y la comunidad en general, como entidades en conflicto, se reconoce su capacidad para trabajar juntas con el objetivo de desarrollar acciones comunes. Además, la generación de valor adquiere una importancia particular para las Pymes, pues muchas de estas empresas operan en mercados altamente competitivos y tienen recursos limitados. Un enfoque en la generación de valor no solo puede ayudarles a

sobrevivir, sino también a crecer y prosperar en su entorno empresarial, lo que implica tomar decisiones estratégicas que no solo maximicen las ganancias a corto plazo, sino que también consideren el impacto a largo plazo en los clientes, empleados y la comunidad.

Informe de clasificación de riesgo

Para Guimac (2018) es un “documento elaborado por las agencias de calificación crediticia que evalúa la solidez financiera y crediticia de una entidad, como una empresa, gobierno, emisor de bonos o instrumentos financieros, u otras organizaciones” (p.19).

De acuerdo con la definición, un informe de clasificación de riesgo es esencial para los inversores y prestamistas, pues les proporciona información valiosa sobre el nivel de riesgo asociado con una entidad específica, siendo crucial para tomar decisiones informadas sobre inversiones o préstamos. Por ejemplo, un inversionista puede utilizar esta información para evaluar si es seguro invertir en bonos emitidos por una empresa o si un prestamista puede determinar si es adecuado otorgar un préstamo a una entidad en particular. Además, este tipo de informe promueve la transparencia y la rendición de cuentas, debido a que las agencias de calificación crediticia utilizan métodos y criterios específicos para evaluar la solidez financiera, lo que proporciona una evaluación independiente que las partes interesadas pueden utilizar como punto de referencia, contribuyendo a la integridad del mercado y alentando a las entidades a mantener una buena gestión financiera.

Teorías del Financiamiento en el mercado alternativo de Valores

Teoría del mercado de capitales

Según, Quiroga (2017) describe que la teoría de mercado de capitales es un enfoque dentro de la teoría financiera que se centra en el estudio de cómo se forman los precios de los activos financieros, cómo se negocian y cómo se asignan los recursos financieros en una economía. Esta teoría se utiliza para comprender el funcionamiento de los mercados financieros y cómo los inversionistas toman decisiones de inversión. A continuación, se presentan algunos conceptos clave relacionados con la teoría de mercado de capitales:

Eficiencia de mercado: La teoría de mercado de capitales parte del concepto de que los mercados financieros son eficientes en cierta medida. Esto significa que toda la información disponible se refleja en los precios de los activos. Según la hipótesis de mercado eficiente, los precios de los activos reflejan de manera instantánea y precisa toda la información disponible, lo que hace que sea difícil para los inversionistas obtener ganancias consistentes basadas en información pública.

Riesgo y rendimiento: La teoría de mercado de capitales también se centra en la relación entre el riesgo y el rendimiento, se espera que los activos financieros con mayor riesgo potencial ofrecen rendimientos más altos para compensar a los inversionistas por asumir ese riesgo. Esta relación entre riesgo y rendimiento es fundamental para la toma de decisiones de inversión.

Diversificación: La teoría de mercado de capitales respalda la idea de que los inversionistas pueden reducir el riesgo de su cartera de inversiones mediante la diversificación. Diversificar implica invertir en una variedad de activos para reducir la exposición a riesgos específicos de activos individuales. Esto se basa en la premisa de que no todos los activos están correlacionados positivamente, lo que significa que pueden comportarse de manera diferente en diferentes condiciones del mercado.

Inversión eficiente: La teoría de mercado de capitales también se relaciona con la construcción de carteras eficientes que maximicen el rendimiento esperado para un nivel dado de riesgo. La teoría de Markowitz, por ejemplo, es un enfoque que busca encontrar la combinación óptima de activos en una cartera para lograr un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento.

Análisis técnico y análisis fundamental: En la teoría de mercado de capitales, se reconocen dos enfoques principales para el análisis de activos financieros. El análisis técnico se basa en el estudio de patrones y tendencias de precios pasados para predecir futuros movimientos de precios, mientras que el análisis fundamental se centra en evaluar los fundamentos económicos y financieros de una empresa o activo para determinar su valor intrínseco.

Teoría Moderna sobre los movimientos de precios en la Bolsa

Según, Valdés et al. (2021) Describen que la "Teoría Moderna sobre los Movimientos de Precios en la Bolsa" a la que te refieres, atribuida a Louis Bachelier, se basa en su tesis doctoral titulada "Teoría de la Especulación", que fue presentada en 1900 en la Universidad de París. Esta tesis es considerada uno de los primeros trabajos en el campo de la teoría financiera que examinó sistemáticamente los movimientos de precios en los mercados financieros. Aquí tienes una descripción de las ideas clave de la teoría.

Mercados Eficientes: El autor argumentó que los precios de los activos financieros siguen un proceso estocástico (aleatorio) y que los cambios en los precios de las acciones son impredecibles en el corto plazo. Esto se alinea con la noción de mercados eficientes, que sugiere que toda la información relevante está reflejada en los precios de los activos y, por lo tanto, no es posible predecir movimientos de precios futuros de manera sistemática.

Modelo de movimiento Browniano: Introdujo el concepto de un "movimiento browniano" para describir la dinámica de los precios de las acciones. En este modelo, los precios se comportan de manera similar a las partículas en movimiento en un líquido. Los cambios en los precios se consideran incrementos aleatorios y no siguen patrones predecibles. **Distribución Normal:** Sugirió que los cambios diarios en los precios de las acciones se distribuyen normalmente. Esto implica que la mayoría de los cambios son pequeños y que los cambios extremos son raros, siguiendo la conocida campana de Gauss. **La valoración de Opciones:** El autor no se centró en la valoración de opciones, sus ideas y el concepto de movimiento browniano sentaron las bases para el desarrollo posterior de la teoría de valoración de opciones

2.2.2. La rentabilidad

Para Ortega (2020) la rentabilidad puede entenderse como la capacidad de evaluar la efectividad de un activo invertido en términos de rendimientos para quienes invirtieron durante un período de tiempo. Mientras que, Santiesteban et al. (2020) argumenta que la rentabilidad analiza el nivel en la que una empresa está generando efectivamente beneficios a partir de sus fondos disponibles,

incluidas las inversiones de terceros, utilizando el concepto de rentabilidad y valoración de activos se utiliza capital y facturación.

El autor Eslava (2018) la rentabilidad se evalúa teniendo en cuenta aspectos como la solvencia, la liquidez y la estructura financiera. Se determina el análisis de solvencia, la estabilidad de la empresa con el objetivo financiero esperado y se tiene en cuenta el impacto de la deuda en la fecha de vencimiento. Según Ramírez et al. (2019) Hace referencia a la estructura del capital que una organización posee y el rendimiento que obtiene de la actividad económica mantiene independencia, según el aporte de Modigliani y Miller aseveran que, el costo de la estructuración del capital que tiene una entidad no está relacionada con los beneficios que obtenga la misma. Pero las imperfecciones que se presentan de manera sistémica en el mercado; también el impuesto a la renta, que tiene influencia en el desempeño que pueda obtener la compañía por el crédito fiscal que se genera por el costo de la deuda y considerar el gasto para efecto del impuesto descrito.

A su vez, Eslava (2018) define como la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras antes de su vencimiento. Su finalidad es informar de su adecuación y mantener en ella fijada su exaltación. Por ello, las limitaciones financieras que pueden resultar de las diversas operaciones de las empresas se denominan cancelación de riesgo, por lo que, si se invierte adecuadamente, el beneficio indirecto resultante no será el más beneficioso. En la gestión empresarial uno de los factores importantes es contar con rentabilidad para que la empresa siga expandiendo sus operaciones o logre un crecimiento esperado, para ello, como principales fuentes que generan rentabilidad es la financiera que contiene determinantes como el endeudamiento, márgenes de ventas y la rotación de los activos

Asimismo, Castelblanco (2019) argumenta que teóricamente en la rentabilidad es asequible generalizar el tacto de los resultados y el beneficio invertido. En referencia a ello, es complicado no aplicar distintos razonamientos ligados al régimen y al modo de interpretar la rentabilidad con el objetivo de lograr retener el repertorio de rentabilidad que se considere debido, pues es importante marcar afinar el vínculo que abarca la rentabilidad en el ámbito económico. El propósito de manejar los factores hallados demanda el adecuado cumplimiento

del plazo determinado, considerando consecuencias como un flujo constante de variables, cómo conocer la inversión especificada, de manera que el fin de las acciones en las que se ha invertido sea específico, esto implica tomar conciencia de la relevancia de conocer los términos al momento de dar fe de rentabilidad.

2.2.2 Rentabilidad

Rentabilidad del Patrimonio (Return on Equity, ROE):

Para Ortega (2020), el ROE “evalúa la eficiencia de una empresa en usar su capital para obtener ganancias. Se calcula como utilidad neta dividida por el patrimonio neto. Un ROE alto puede ser eficiente, pero riesgoso si es excesivo debido al apalancamiento (p. 33)”.

Este concepto es esencial para una empresa, independientemente del tamaño de ésta, puesto que esta métrica evalúa la eficiencia en el uso del capital propio para generar ganancias. Un ROE alto suele ser un indicador positivo de una gestión eficaz, ya que muestra cómo una empresa genera beneficios en relación con la inversión de los accionistas, sin embargo, es fundamental tener en cuenta que un ROE excesivamente alto, impulsado por un alto apalancamiento financiero, puede ser riesgoso, lo que sugiere que la empresa está asumiendo una carga financiera significativa que podría ser insostenible en el largo plazo. La importancia de un equilibrio en la gestión financiera. Un ROE saludable no solo debe ser alto, sino también sostenible y respaldado por una base financiera sólida, además, es vital considerar otras métricas y factores, como el riesgo asociado y la estrategia empresarial general.

Según Amat y Piug (2018), la rentabilidad financiera (ROE) “evalúa la capacidad de una empresa para recompensar a los inversores que han invertido su capital en ella, analizando la habilidad de la organización para cubrir el costo del dinero o inversiones realizadas (p. 76)”.

La definición pone de relieve la importancia fundamental de este indicador financiero, y subraya la relevancia del ROE como una herramienta esencial para los inversores y analistas financieros al tomar decisiones informadas sobre la rentabilidad de una empresa. Además, la conexión entre el ROE y la capacidad de una organización para obtener beneficios destaca la importancia de un equilibrio sostenible entre financiamiento y rentabilidad. En última instancia, el

ROE no solo es un número en una hoja de cálculo, sino una medida crucial de la salud financiera y la capacidad de una empresa para recompensar a quienes han confiado en ella con su inversión.

Según Muñoz (2019) define que “mide la capacidad de generar beneficios en relación con el patrimonio, siendo esencial para la gestión financiera. Implica la eficiencia en el uso de los recursos para obtener ganancias” (p. 91)

La rentabilidad financiera, como se describe en esta definición, es un concepto fundamental en el mundo de los negocios y las finanzas. Esta métrica no se limita a ser un número en un informe financiero; es una herramienta crítica para evaluar la salud y el desempeño de una empresa, y en su núcleo, la rentabilidad financiera refleja la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con su inversión inicial, es decir, el patrimonio de los accionistas. Esta medida es esencial porque muestra cómo una empresa utiliza sus recursos financieros y cómo recompensa a quienes han invertido en ella. La relación entre la rentabilidad y la capacidad de generar beneficios es clave, pues en última instancia, una empresa existe para ser rentable, y su rentabilidad financiera es una representación numérica de su éxito en esa misión, además, para los inversores y accionistas, esto es crucial, ya que un buen rendimiento financiero puede traducirse en dividendos y ganancias de capital.

Gestión de riesgos del negocio

En este aspecto, Ortega (2020) define como el proceso de identificar, evaluar y mitigar los riesgos que una empresa enfrenta en sus operaciones diarias. Estos riesgos pueden ser de diversas naturalezas, incluyendo riesgos financieros, operativos, legales, estratégicos y de cumplimiento, entre otros. La gestión de riesgos implica la implementación de estrategias y medidas para minimizar la probabilidad de que ocurran eventos adversos y para reducir el impacto en caso de que ocurran. Un enfoque efectivo de gestión de riesgos es fundamental para la sostenibilidad y el éxito a largo plazo de una empresa

Para Anderson & Frigo (2020) es una actividad cuyo objetivo general es mejorar la actuación de una organización. Esto se logra al proporcionar al directorio y a la alta gerencia información sobre los riesgos clave que podrían impedir que la organización logre sus estrategias y objetivos, permitiéndoles

gestionar eficazmente esos riesgos. La gestión de riesgos no es una actividad separada con sus propios objetivos, sino una parte integral de la configuración de la estrategia de la organización y sus procesos de rendimiento. Según COSO (2020) la gestión de riesgos relacionada con la integración de la estrategia y su desempeño, donde se pone de manifiesto la importancia de tener en cuenta el riesgo tanto en el proceso de definición de la estrategia como en su ejecución, con el propósito de gestionar el riesgo para ayudar a dirigir de mejor manera a las empresas, aumentar su valor real en el largo plazo y transmitir confianza.

Por su parte, Gómez (2020) la gestión de riesgos empresariales exige por parte de los miembros del gobierno corporativo y la alta dirección, el apoyo de esta iniciativa como generadora de valor. Una empresa que gestiona sus riesgos avanza por el camino de la resiliencia organizacional, reconoce la incertidumbre y es capaz de establecer acciones de control para responder ante los riesgos presentes. La identificación de los factores de riesgos internos y externos requiere que se realice de manera constante un análisis del entorno donde se evalúen las condiciones del negocio en curso y su impacto en los procesos, con la finalidad de definir nuevas estrategias para enfrentar los impactos

Nivel de gastos financieros:

Según Ortega (2020) el nivel de gastos financieros se refiere a la cantidad de dinero que una empresa gasta en concepto de intereses y otros costos relacionados con su financiamiento de deuda. Estos gastos financieros suelen incluir pagos de intereses sobre préstamos, bonos u otras formas de deuda. El nivel de gastos financieros es importante porque puede afectar la rentabilidad de la empresa y su capacidad para generar beneficios. Un alto nivel de gastos financieros en relación con los ingresos puede indicar un alto grado de apalancamiento financiero, lo que puede ser riesgoso si la empresa tiene dificultades para cumplir con sus obligaciones de deuda, un nivel bajo de gastos financieros puede ser una señal de una situación financiera saludable

Por su parte, García (2016) los gastos financieros favorecen la financiación ajena y el apalancamiento societario, su deducción por lo general son deducidos en las bases imponibles para determinar la renta impositiva, estos gastos, son aquellas en las que incurre las organizaciones empresariales por realizar operaciones de carácter financiero a través del sistema financiero

bancario o terceros sea por créditos o préstamos recibidos. Byrne (2022) Si bien los gastos financieros son todos aquellos originados por la obtención de financiación mediante el uso de capitales de terceros; cabe señalar que, en el trabajo materia de investigación, el término “gasto financiero”, estará limitado a los intereses de deudas y a aquellos gastos originados por la constitución, renovación o cancelación de las mismas; a los que hace alusión el inciso a) del artículo 37° de la Ley.

2.3. Definiciones de Términos Técnicos (Glosario)

Aumento del costo del financiamiento: Un aumento en los gastos asociados con el financiamiento de deudas, como intereses o comisiones, lo que puede afectar negativamente la rentabilidad (Elaboración propia).

Aumento de las inversiones: Un aumento en la cantidad de activos financieros o recursos destinados a proyectos o activos con el objetivo de obtener rendimientos futuros (Elaboración propia).

Alta Capacidad de pago: La capacidad de una entidad o individuo para cumplir con sus obligaciones financieras, como el pago de deudas o facturas, sin dificultades significativas (Elaboración propia).

Capacidad de pago vulnerable: Una situación en la que una entidad o individuo tiene dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras debido a limitaciones en sus recursos o flujos de efectivo (Elaboración propia).

Distribución de dividendos: El proceso mediante el cual una empresa reparte sus ganancias a los accionistas en forma de dividendos en efectivo o acciones adicionales (Elaboración propia).

Disminución de resultados acumulados: La reducción de las ganancias retenidas de una empresa que se refleja en su estado de resultados debido a pérdidas o retiros de capital (Elaboración propia).

Dictamen sin salvedades: Un dictamen emitido por un auditor externo que indica que los estados financieros de una entidad se presentan de manera justa y precisa, sin reservas o preocupaciones significativas (Elaboración propia).

Dictamen en abstención: Un dictamen emitido por un auditor externo cuando no puede emitir una opinión definitiva sobre los estados financieros debido a la falta de información o incertidumbre (Elaboración propia).

Retorno de los activos netos: Una métrica financiera que evalúa la rentabilidad de una empresa en función de su inversión neta, calculada como utilidad neta dividida por activos netos (Elaboración propia).

Reducción de gastos financieros: La disminución de los costos relacionados con el financiamiento de deudas o préstamos de una empresa, lo que puede mejorar su rentabilidad (Elaboración propia).

Rentabilidad económica: La viabilidad económica está relacionada con la determinación de ciertos plazos relacionados con los beneficios derivados de los activos existentes. Por ello, la rentabilidad económica se entiende como una forma de cuantificar la riqueza empresarial (Elaboración propia).

Rentabilidad financiera: El retorno financiero (ROE) mide la capacidad de una empresa para recompensar a los inversores por prestar dinero a la empresa. Este tipo de rentabilidad analiza la capacidad de una organización para recuperar los costos o las inversiones de terceros que financiaron el negocio (Elaboración propia).

Rentabilidad: Es la capacidad de evaluar la efectividad de un activo invertido en términos de rendimientos para quienes invirtieron durante un período de tiempo (Elaboración propia).

Transparencia en la gestión: La divulgación completa y clara de información financiera y operativa por parte de una empresa para que los inversores y partes interesadas puedan comprender plenamente su funcionamiento y toma de decisiones (Elaboración propia).

Valor de la empresa: Es una estimación del valor total de una empresa que incluye sus activos, pasivos y el valor de mercado de sus acciones (Elaboración propia).

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis general

El financiamiento en el mercado alternativo de Valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022

3.2 Hipótesis específicas

El dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

3.3 Operacionalización de variables

3.3.1 Variable independiente

Tabla 1

Operacionalización de financiamiento en el mercado alternativo de valores

Variable independiente: financiamiento	
Definición conceptual	Según Horna (2020) el financiamiento es el proceso mediante el cual las empresas y agentes económicos obtienen recursos económicos necesarios para llevar a cabo sus proyectos de inversión, adquirir activos fijos o financiar sus operaciones. Estos recursos son proporcionados por inversores y agentes superavitarios que están dispuestos a prestar dinero en el mercado de capitales a cambio de instrumentos financieros, como bonos corporativos.

	Indicadores	Índices
Financiamiento	X1: Dictamen de los autores externos	X1.1: Dictamen sin salvedades X1.2: Dictamen en abstención
	X2: Buen gobierno corporativo	X2.1: Transparencia en la gestión X2.2: Aumento de las Inversiones
	X3: Informe de clasificación de riesgo	X3.1: Alta Capacidad de Pago X3.2: Capacidad de pago vulnerable
Escala valorativa		Nominal

3.3.2 Variable dependiente

Tabla 2

Operacionalización de la rentabilidad

Variable dependiente: rentabilidad									
Definición conceptual	Mientras que, Santiesteban et al. (2020) Argumenta que la rentabilidad analiza el nivel en la que una empresa está generando efectivamente beneficios a partir de sus fondos disponibles, incluidas las inversiones de terceros, utilizando el concepto de rentabilidad y valoración de activos se utiliza capital y facturación.								
Rentabilidad	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indicadores</th> <th>Índices</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Y1: Rentabilidad del Patrimonio</td> <td>Y1.1: Distribución de dividendos Y1.2: Disminución de resultados acumulados</td> </tr> <tr> <td>Y2: Gestión de Riesgos del negocio</td> <td>Y2.1: Valor de la empresa Y2.2: Retorno de los Activos Netos</td> </tr> <tr> <td>Y3: Nivel de gastos financieros</td> <td>Y3.1: Reducción de gastos financieros Y3.2: Aumento del costo del financiamiento</td> </tr> </tbody> </table>	Indicadores	Índices	Y1: Rentabilidad del Patrimonio	Y1.1: Distribución de dividendos Y1.2: Disminución de resultados acumulados	Y2: Gestión de Riesgos del negocio	Y2.1: Valor de la empresa Y2.2: Retorno de los Activos Netos	Y3: Nivel de gastos financieros	Y3.1: Reducción de gastos financieros Y3.2: Aumento del costo del financiamiento
	Indicadores	Índices							
	Y1: Rentabilidad del Patrimonio	Y1.1: Distribución de dividendos Y1.2: Disminución de resultados acumulados							
Y2: Gestión de Riesgos del negocio	Y2.1: Valor de la empresa Y2.2: Retorno de los Activos Netos								
Y3: Nivel de gastos financieros	Y3.1: Reducción de gastos financieros Y3.2: Aumento del costo del financiamiento								

Escala valorativa	Nominal
------------------------------	---------

CAPÍTULO IV:

METODOLOGÍA

4.1. Diseño metodológico

4.1.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación fue aplicada se centra en la aplicación práctica de los conocimientos y hallazgos científicos para abordar problemas o situaciones del mundo real, con el apoyo de teorías o aportes teóricos permite generar nuevos conocimientos respecto a un determinado tema (Carrasco, 2016). En ese sentido en esta investigación se han utilizado teorías de financiamiento alternativo del mercado de valores y la rentabilidad que permitió generar nuevos conocimientos y aportes a la literatura existente de este tema.

Es un estudio cuantitativo busca analizar los datos recolectados mediante el análisis estadístico para emitir los resultados encontrados en una determinada investigación. En el método cuantitativo, si se cumple el procedimiento de forma precisa y siguiendo determinadas un procedimiento estadístico descriptivo o inferencial (Hernández & Mendoza, Metodología de la investigación científica, 2018).

4.1.2. Nivel de investigación

Esta investigación es de nivel descriptivo – correlacional, dado que se busca conocer las características de las empresas del sector transportes en referencia a la financiación que tienen o acuden y acerca de la rentabilidad que generan como parte de su trabajo diario. Asimismo, es correlacional porque se buscó conocer el grado de asociación entre las variables y permitió conocer la fuera de esa incidencia en las variables de financiamiento alternativo del mercado de valores y la rentabilidad del sector transporte de pasajeros en la provincia constitucional del callao, 2021-2022 (Hernández & Mendoza, 2018).

4.1.3. Método

Para está estudio se ha considerado los siguientes métodos de investigación; el método analítico, implica descomponer un problema o fenómeno en sus componentes más básicos para comprender su estructura y funcionamiento. Consiste en examinar cuidadosamente cada parte del problema de manera individual realizando un análisis crítico y detallado de los elementos que conforman el objeto de estudio respecto al financiamiento y la rentabilidad.

El método estadístico implica el uso de técnicas y herramientas estadísticas para recopilar, organizar, analizar e interpretar datos con el fin de obtener conclusiones válidas y fiables sobre un fenómeno o población en particular. Este método se basa en la teoría y las técnicas de la estadística, que permiten resumir y describir datos, así como inferir conclusiones sobre una población más amplia a partir de una muestra representativa (Bernal, 2022).

El método descriptivo consiste en describir y caracterizar un fenómeno, objeto o situación tal como se presenta en la realidad, sin manipulación ni intervención experimental. Este método se centra en la observación y la recopilación de datos empíricos para proporcionar una representación detallada y precisa del objeto de estudio; se buscó describir las características, propiedades y comportamientos del fenómeno analizado en el financiamiento y la rentabilidad en empresas del sector transportes (Bernal, 2022).

El método inductivo-deductivo combina tanto la observación y la inducción como la deducción y la teoría; con la observación de fenómenos específicos para generar hipótesis o patrones generales (inducción), luego, a través del razonamiento deductivo, se prueban estas hipótesis utilizando teorías establecidas y se realizan predicciones sobre el financiamiento y la rentabilidad en empresas del sector transportes (Bernal, 2022).

4.1.4. Diseño

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

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

- M = Muestra.
- O = Observación.
- x = Financiamiento
- y = Rentabilidad
- r = Relación de variables.

4.2. Población y muestra

4.2.1. Población

La población de estudio está conformada por 15 empresas del sector transportes del Callao que ha permitido contar con 30 personas conformado por el gerente y contador de cada empresa. Es el total de unidades o individuos que conforman la población comparten las características a estudiar y generan la información del estudio (Arias & Covinos, 2021).

Tabla 3

Población de estudio

N°	Empresas	Población de estudio	
		Gerente	Contador
1	MORE CLASS S.A.C	1	1
2	MORE TOURS S.A.C	1	1
3	Otras empresas	13	13
	Total	30	

4.2.2. Muestra

La población de estudio se refiere al grupo o conjunto de individuos, elementos, objetos o eventos que son objeto de investigación o análisis en un estudio específico. En otras palabras, es el conjunto completo de todas las unidades que se pretende estudiar y sobre las cuales se desea obtener información para alcanzar los objetivos de la investigación (Castro, 2019).

Para esta investigación se ha considerado la muestra mediante la siguiente fórmula que se detalla a continuación:

Se aplicó la siguiente fórmula

$$= \frac{z^2 * p * q * N}{E^2(n - 1) + z^2 * p * q}$$

Donde:

N: Población total

z: Nivel de confianza (95%)

p: Probabilidad de a favor (0,5)

q: Probabilidad en contra (0,5)

E: Error de estimación (5%)

n: Tamaño de la muestra

Reemplazando:

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

$$n = 28$$

Tabla 4

Muestra de estudio

N°	Empresas	Población de estudio	
		Gerente	Contador
1	Inversiones Studio V Y V E.I.R.L.	1	1
2	Textil ANQORI SAC	1	1
3	Otras empresas	12	12
	Total	28	

Se determinó que la muestra de estudio de esta investigación es la calidad de 28 personas de las empresas de transportes que se financian en el mercado

alternativo de valores. Cuando la población considerada para la investigación es limitada se estudia íntegramente sin requerir muestreo, pues al ser reducido el número de elementos se considera como muestra la totalidad de ellos. Por ello, no se necesitó del muestreo (Arias & Covinos, 2021).

4.3. Técnicas de recolección de datos

4.3.1. Técnicas

Encuesta

La técnica que se utilizó para la presente investigación fue la encuesta, la cual se aplicó al gerente general y gerente financiero de las empresas de transportes de pasajeros de la Provincia Constitucional del Callao. Se entiende por encuesta a un conjunto de preguntas que se han diseñado para obtener la información de la población de estudio (Hernández & Mendoza, 2018).

Instrumentos

La encuesta está conformada por 18 preguntas que se han obtenido de los índices e indicadores de las variables de financiamiento de mercado de valores y de rentabilidad fue aplicado a los encuestados. Según Ñaupas et al. (2018) Un cuestionario está conformado por preguntas abiertas y/o cerradas de acuerdo con el tema en investigación.

4.4. Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

Validez y confiabilidad

La validez, según Sánchez (2019) hace referencia al grado en el cual un instrumento cuantifica lo que pretendía evaluar. La validación fue realizada por el juicio de un experto, determinó que el instrumento es válido pueda ser aplicado a la población de estudio.

Tabla 5

Validez de los cuestionarios

N°	Expertos	Calificación
01	Asesor 1 - Temático: Rodas Serrano, Virgilio Wilfredo	Aprobado

Asimismo, se verificó la confiabilidad, para Sánchez (2019) se refiere a la consistencia y estabilidad de las medidas que este instrumento proporciona. En otras palabras, se trata de la capacidad del instrumento para producir resultados consistentes y reproducibles cuando se aplica en las mismas condiciones o con la misma población en diferentes momentos.

Tabla 6

Cálculo del alfa de Cronbach con Excel

Muestra	X1.1	X1.2	X2.1	X2.2	X3.1	X3.2	X	Y1.1	Y1.2	Y2.1	Y2.2	Y3.1	Y3.2	Y	Total
Encuestado 12	4	4	5	5	3	4	4	5	5	5	5	5	4	4	56
Encuestado 13	4	4	4	5	5	4	5	4	4	4	5	4	4	5	55
Encuestado 15	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	61
Varianza	0.33	0.33	0.33	0.00	1.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.00	0.33	0.33	0.33	10.33

Tabla 7

Alfa de Cronbach con SPSS 25

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,856	14

Se verificó que el instrumento es confiable porque según el Alfa de Cronbach es adecuado y se pudo aplicar a la población de estudio y se pudo obtener información confiable y valiosa.

4.5. Técnicas para el procedimiento de la información

Mediante la técnica se analizó el análisis de la información de las empresas del sector transporte que trabajan en Lima y se financian con el mercado alternativo de valores. Se realizó el análisis de datos en hojas de cálculos según la información que facilite la empresa que permita conocer la situación actual de la rentabilidad y como se viene financiando en el mercado de valores. El contraste de la hipótesis se ejecutó según la información que faciliten las empresas permitiendo conocer si el financiamiento con el mercado de valores incrementa la rentabilidad de la empresa del sector transporte (Sánchez, 2019).

Posteriormente se aplicó el análisis documental luego de detallar las cuestiones y facetas que se quieren conocer y de las cuales surgen las

interrogantes a las que la población de estudio deberá dar respuesta. En relación con el procesamiento de los estados financieros, se realizó un análisis de datos a través del programa Excel 2019, pues permite crear cuadros y gráficos que explican los resultados que arrojaron las encuestas, y harán posible responder a los objetivos.

4.6. Aspectos éticos

Por su parte, Belmont (2016) establece que los criterios de rigor son:

Consentimiento informado, radica en su comunicación con los individuos o colaboradores involucrados en la investigación, informándoles claramente sobre los objetivos del estudio. En este caso específico, tanto el gerente como el contador de la empresa fueron informados sobre el propósito académico del estudio, el cual busca obtener un título profesional. De esta manera, todos los participantes, tanto aquellos incluidos en la muestra como los propietarios de la compañía, estuvieron de acuerdo en proporcionar la información necesaria.

Confidencialidad, en relación con la investigación sobre el financiamiento en el mercado alternativo de valores y su impacto en la rentabilidad, se aplicaron medidas adicionales para garantizar la confidencialidad y el respeto hacia los participantes. Se enfatizó que los datos recopilados se utilizaron exclusivamente con el propósito de analizar la relación entre el financiamiento en el mercado alternativo de valores y la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao durante el período 2021-2022. Se aseguró a los participantes que sus datos personales fueron tratados con estricta confidencialidad y que no se divulgarán en ningún contexto que no estuviera directamente relacionado con la investigación.

Además, en el proceso de observación participante, se llevó a cabo una intervención cuidadosa y ética para recopilar datos relevantes y precisos. Se estableció una comunicación clara y transparente con los participantes, asegurándose que su colaboración era fundamental para el éxito de la investigación. Se promovió un ambiente de confianza y cooperación, donde los participantes se sintieron cómodos compartiendo información y experiencias.

CAPÍTULO V:

RESULTADOS

5.1. Presentación

En este capítulo, se detallada el desarrollo del trabajo de campo llevado a cabo en concordancia con los objetivos y las hipótesis de la investigación titulada “El financiamiento en el mercado alternativo de valores y su incidencia en la rentabilidad del sector transporte de pasajeros en la provincia constitucional del callao, 2021-2022”, este proceso de investigación constituye un pilar fundamental para comprender la relación entre la implementación de las variables antes mencionadas en el contexto específico del sector la cual se ha realizado en el sector transportes del Callao, donde se pudo obtener información del gerente y contador de 14 empresas como muestra de estudio.

De la misma manera los resultados procesados conllevan al desarrollo de los siguientes objetivos específicos de la investigación:

Evaluar si el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros.

Analizar si el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros.

Determinar si el informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros.

5.2. Interpretación de resultados

Mediante la aplicación de la técnica de encuesta dirigida a 15 empresas del sector de transportes de pasajeros del sector transporte público y de servicio de turismo que existen en la provincia Constitucional del Callao, se presentan e interpretan los siguientes resultados:

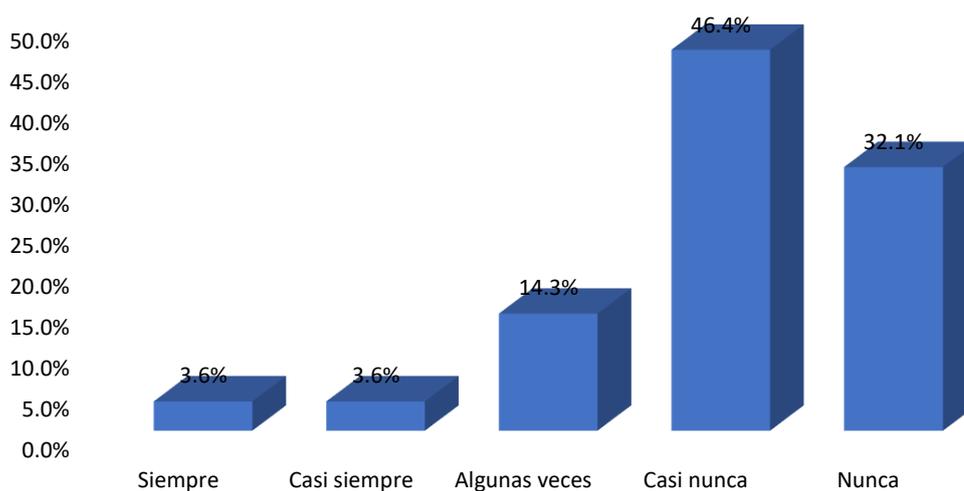
Variable X: Financiamiento

5.2.1. ¿Cree usted que el dictamen sin salvedades permite a las empresas obtener mejores condiciones crediticias en sus operaciones financieras?

Tabla 8*Dictamen sin salvedades*

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Casi siempre	1	3.6
Algunas veces	4	14.3
Casi nunca	13	46.4
Nunca	9	32.1
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 1*Dictamen sin salvedades*

En la Tabla 8 y la Figura 1, se destaca que el 46.43% de los encuestados expresó que el dictamen sin salvedades casi nunca conduce a la obtención de mejores condiciones crediticias para las empresas y para el 32.14% tiene la misma percepción; mientras que, el 14.29% mencionó que algunas veces se observa esta situación. Estos resultados reflejan predominantemente la perspectiva de los encuestados respecto al vínculo entre el dictamen sin salvedades y las condiciones crediticias, se entiende que pocas veces obtienen ventajas crediticias para invertir en la mejora de los elementos de transporte que son la principal herramienta de trabajo y debe estar en buenas condiciones. Por consiguiente, otros factores, como el historial crediticio, la capacidad de

generación de flujo de efectivo, podrían ser determinantes para la obtención de ventajas en el otorgamiento de créditos.

5.2.2. ¿Considera usted que el dictamen en abstención limita a las empresas en sus operaciones de nuevo financiamiento?

Tabla 9

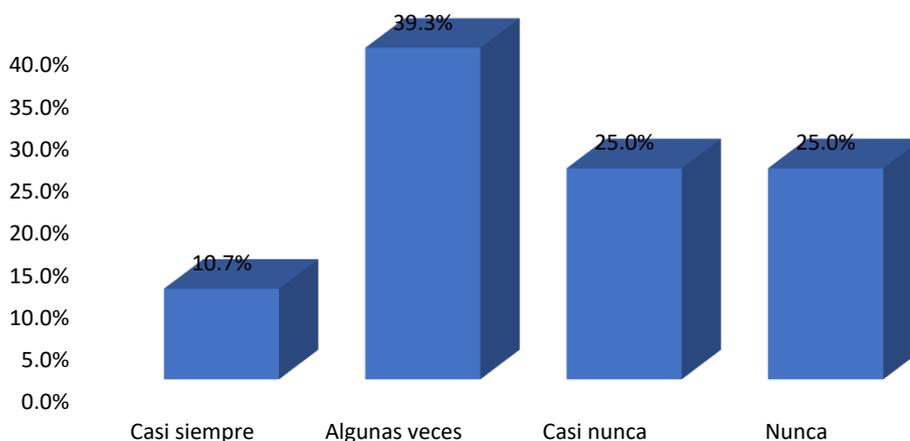
Dictamen en abstención

	Frecuencia	Porcentaje
Casi siempre	3	10.7
Algunas veces	11	39.3
Casi nunca	7	25.0
Nunca	7	25.0
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 2

Dictamen en abstención



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 9 y la Figura 2, se destaca que el 39.29% de los encuestados indicó que el dictamen en abstención limita en algunas ocasiones a las empresas en sus operaciones para lograr el financiamiento; el 25% percibe que casi nunca y el 25% mencionó que se tiene deficiencias para un nuevo financiamiento de las empresas. Los resultados reflejan que la mayoría de encuestados admiten que se tiene un impacto poco favorable con el dictamen en abstención en las operaciones de financiamiento de las empresas. En consecuencia, la mayoría de empresas de transporte del

Callao percibe que esta situación podría representar un problema en ocasiones para adquirir recursos económicos para la inversión de acuerdo a la necesidad de la empresa; pero que se ven limitados por este tipo de dictamen.

5.2.3. ¿Cree usted que la implementación del buen gobierno en las empresas del sector transportes aumenta la percepción de la transparencia en la gestión?

Tabla 10

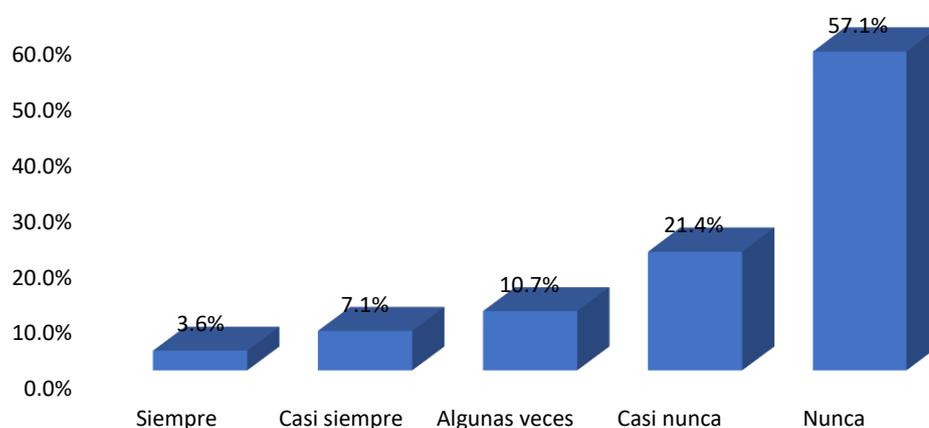
Transparencia en la gestión

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Casi siempre	2	7.1
Algunas veces	3	10.7
Casi nunca	6	21.4
Nunca	16	57.1
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 3

Transparencia en la gestión



Con respecto a la información presentada en la Tabla 10 y la Figura 3, se destaca que el 57.14% de los encuestados señala que la implementación del buen gobierno en las empresas de transporte nunca aumenta la transparencia en la gestión, el 21.43% también percibe lo mismo; el 10.71% menciona que algunas veces ocurre. Mientras que el 10.7% percibe de manera positiva para la gestión de las empresas del sector transportes del Callao; en consecuencia, la mayoría de personas que participaron en este estudio describen que no existe

la transparencia adecuada en la gestión que se ejecuta mediante el gobierno corporativo lo que conlleva que las entidades de financiamiento no faciliten o accedan a ofrecer el financiamiento esperado, es necesario que se implementen acciones y/o estrategias en la mejora de las actividades de cada una de las empresas de este sector.

5.2.4. ¿Cree usted que los accionistas están dispuestos a aprobar nuevas inversiones en las empresas que reflejen mayor calidad en la Gerencia?

Tabla 11

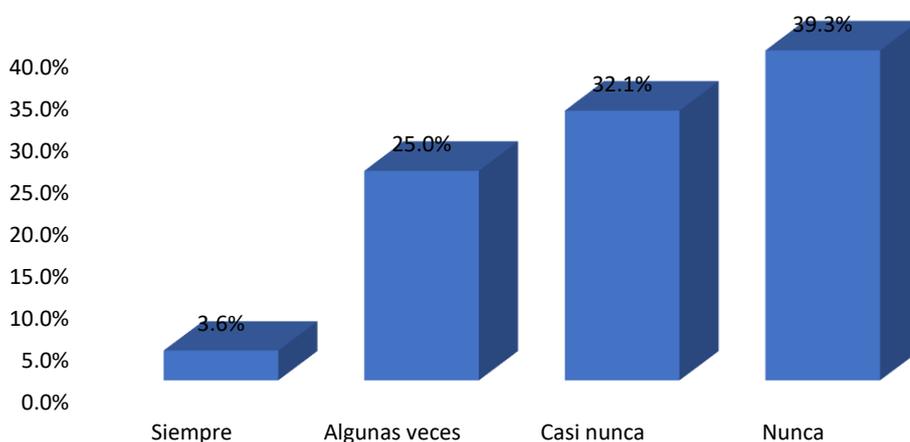
Aumento de las Inversiones

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	7	25.0
Casi nunca	9	32.1
Nunca	11	39.3
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 4

Aumento de las Inversiones



En relación con los datos presentados en la Tabla 11 y la Figura 4, se destaca que el 39.29% y el 32.1% de los encuestados indica que los accionistas no están dispuestos a aprobar nuevas inversiones en empresas debido a desconocimiento y falta de asesoría, dado que, los empresarios en su mayoría trabajan de manera empírica y si cuentan con un contador es solamente para llevar el conteo y análisis de las actividades financieras y contables de las

empresas; de otro lado, 25% muestra una posición neutral o se puede denominar regular. Solo en un 3.6% admite que si considera necesario y una buena opción para aumentar sus inversiones en cada una de sus empresas. Se determina que los empresarios no tienen como objetivo aumentar sus inversiones lo que conlleva que no logren mejores resultados para las empresas siempre y cuando se tenga una gestión adecuada puede conllevar a lograr resultados mejores en la rentabilidad de la empresa.

5.2.5. ¿En su opinión las empresas del sector de transportes tienen una mejor capacidad de pago cuando reportan mejores niveles de EBITDA?

Tabla 12

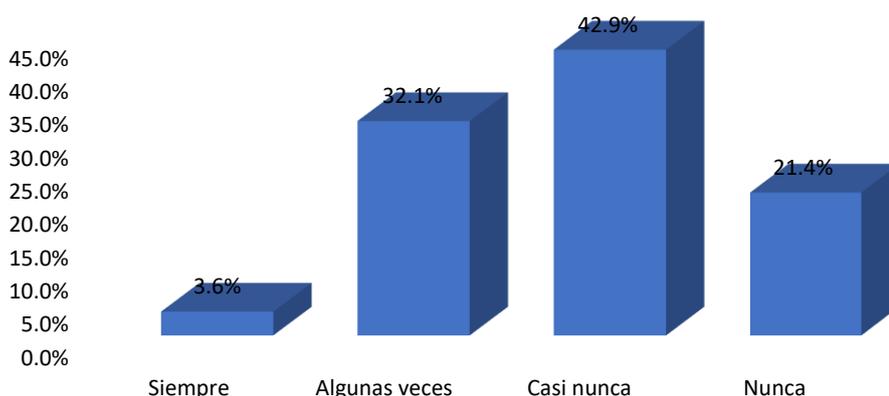
Alta capacidad de pago

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	9	32.1
Casi nunca	12	42.9
Nunca	6	21.4
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 5

Alta capacidad de pago



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 12 y la Figura 5, se destaca que el 21.4 y el 42.86% de los encuestados sostienen que las empresas del sector de transportes no tienen una alta capacidad de pago, dado que, los negocios en estos tiempos no generan los resultados esperados para poder

cumplir con sus obligaciones frente a proveedores, accionistas, inversionistas y personal que trabaja para la empresa. Además, el 32.14% precisan que los ingresos que se generan son a nivel regular. De otro lado, solo el 3.6% admiten que, si se tiene posibilidades de lograr pagos de mayores cantidades para cumplir con sus obligaciones que puede ser de financiamiento u otras responsabilidades que se pueden asumir, mediante una gestión adecuada de las empresas que buscan invertir para generar mejores resultados, pero deben asumir importantes pagos, lo que se verifica que se tiene una mínima cantidad para esta finalidad.

5.2.6. ¿Cree usted que las empresas con alto endeudamiento y gastos fijos tienen una capacidad de pago vulnerable?

Tabla 13

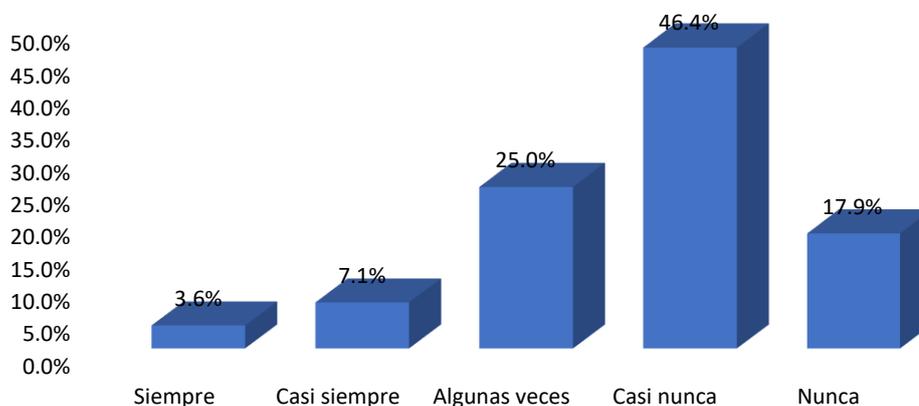
Capacidad de pago vulnerable

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Casi siempre	2	7.1
Algunas veces	7	25.0
Casi nunca	13	46.4
Nunca	5	17.9
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 6

Capacidad de pago vulnerable



Se destaca que el 46.43% casi nunca y el 17.9% nunca de las empresas investigadas tiene capacidad de pago vulnerable lo que representa que la mayoría de encuestados admitieron que tienen problemas para hacer frente a obligaciones o pagos que se pueden generar de manera imprevista debido que las empresas no tienen recursos disponibles para pagos o gastos importantes. El 25% lo percibe que es regular o se ubica en un nivel intermedio; de otro lado, el 10.7% considera que, si se tiene la capacidad para hacer pagos, dado que estas empresas se manejan de manera adecuada con un buen plan financiero y económico para enfrentar situación complicadas y oportunidades de inversiones para lograr nuevas ganancias o cumplir ciertos pagos necesarios para seguir operando como empresa.

5.2.7. ¿Cree usted que el Mercado Alternativo de Valores es una buena alternativa de financiamiento para las empresas del sector transportes?

Tabla 14

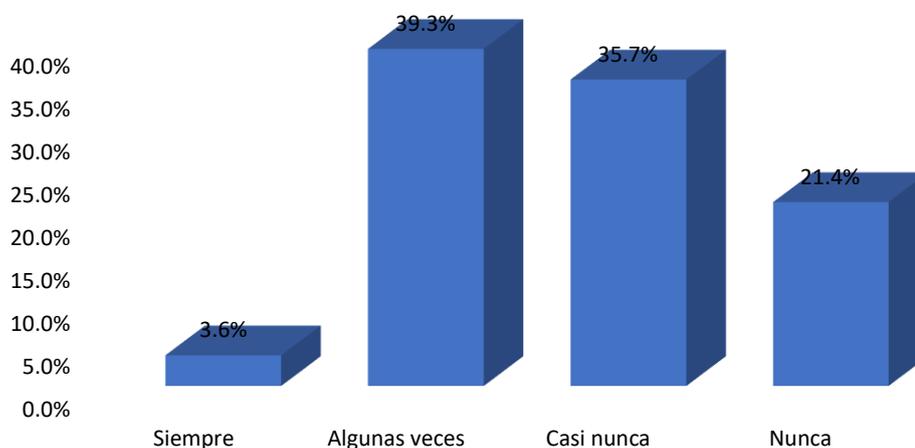
Variable financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	11	39.3
Casi nunca	10	35.7
Nunca	6	21.4
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 7

Variable financiamiento



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 14 y la Figura 7, se observa que el 39.29% de los encuestados considera que el Mercado Alternativo de Valores (MAV) algunas veces es una buena alternativa de financiamiento para las empresas del sector transporte. Además, el 35.71% opina que casi nunca lo es, mientras que el 21.43% manifiesta que nunca lo es. Estos resultados reflejan incertidumbre acerca de los beneficios del Mercado Alternativo de Valores en empresas de este tipo, así como un bajo nivel de conocimiento sobre este mercado por parte de los encuestados. La falta de claridad sobre los beneficios del MAV podría atribuirse a la escasa divulgación o a la necesidad de una mayor educación financiera para comprender cómo esta opción puede beneficiar a las empresas de transporte en términos de recaudación de capital y crecimiento.

Variable Y: Rentabilidad

5.2.8. ¿Cree usted que la distribución de dividendos que aprueban las empresas incide en la rentabilidad de los accionistas?

Tabla 15

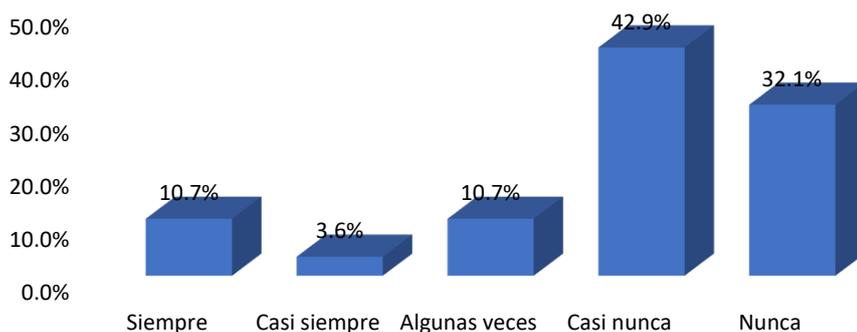
Distribución de dividendos

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	3	10.7
Casi siempre	1	3.6
Algunas veces	3	10.7
Casi nunca	12	42.9
Nunca	9	32.1
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 8

Distribución de dividendos



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 15 y la Figura 8, se observa que el 42.86% de los encuestados cree que la distribución de dividendos que aprueban las empresas casi nunca incide en la rentabilidad de los accionistas. Además, el 32.14% considera que nunca incide, el 10.71% manifiesta que algunas veces incide y el 10.71% cree que siempre incide. Estos resultados sugieren que aproximadamente el 75% de los encuestados considera que la distribución de dividendos casi nunca o nunca incide en la rentabilidad de los accionistas. La preferencia de los accionistas por reinvertir las utilidades en la empresa, con la expectativa de obtener mayores beneficios en el futuro. También podría ser que el mercado valore más el crecimiento de la empresa que el reparto de dividendos.

5.2.9. ¿En su opinión la disminución de resultados acumulados por pérdidas afecta la perspectiva de los inversionistas?

Tabla 16

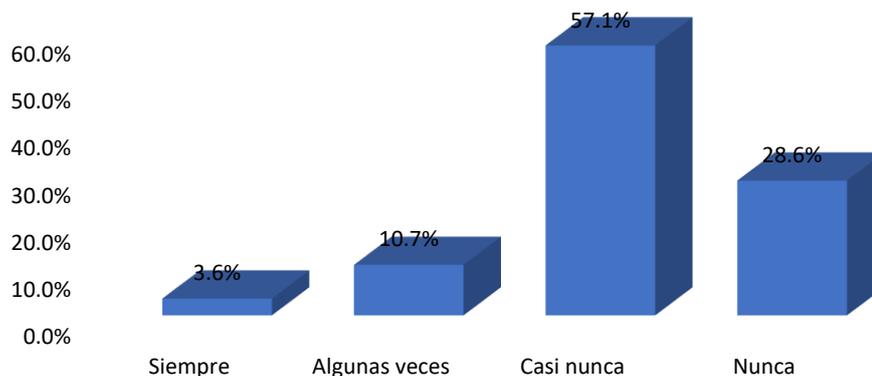
Disminución de resultados acumulados

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	3	10.7
Casi nunca	16	57.1
Nunca	8	28.6
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 9

Disminución de resultados acumulados



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 16 y la Figura 9, se destaca que el 57.14% de los encuestados cree que la disminución de resultados acumulados por pérdidas casi nunca afecta la perspectiva de los inversionistas. Además, un 28.57% señala que nunca afecta, mientras que un 10.71% cree que algunas veces esta disminución afecta la perspectiva de los inversionistas. Estos resultados sugieren que, en su mayoría, se considera que la disminución de resultados acumulados por pérdidas tiene poco o ningún impacto en el interés de los inversionistas por la empresa. Podría haber otros criterios más relevantes para evaluar la rentabilidad en las empresas, y que los inversionistas pueden estar considerando otros factores en la toma de decisiones de inversión.

5.2.10. ¿Cree usted que las inversiones en innovación aumentan el valor de las empresas?

Tabla 17

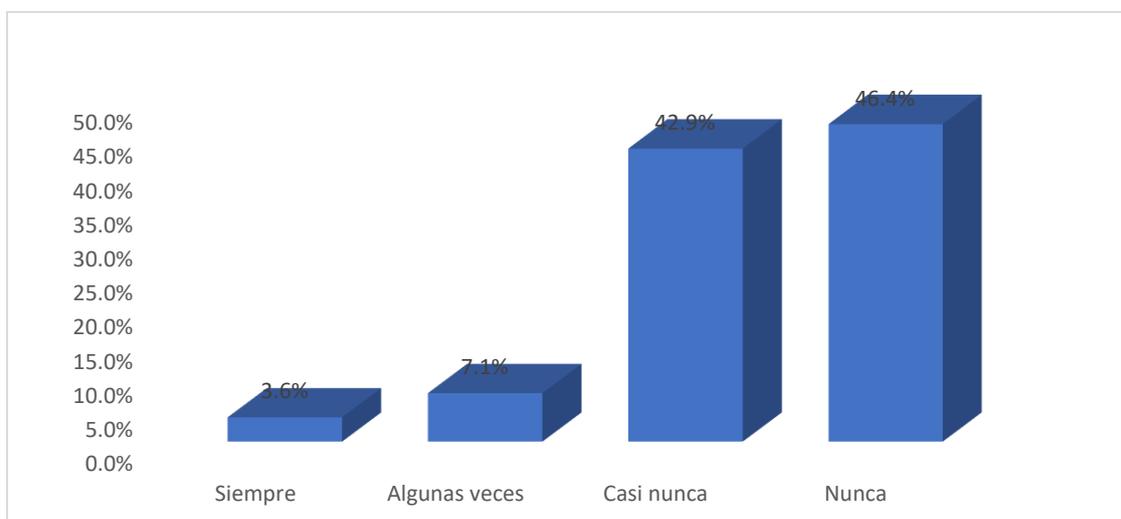
Valor de la empresa

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	2	7.1
Casi nunca	12	42.9
Nunca	13	46.4
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 10

Valor de la empresa



En la tabla 17 y figura 10, el 46.43% cree que las inversiones en innovación nunca aumentan el valor de las empresas, y un 42.86% de los encuestados considera que casi nunca. Estos resultados permiten entender que la mayoría de los encuestados no considera que la innovación aumente el valor de las empresas, estancando así posibles nuevas grandes inversiones. Esto puede deberse a que no ven los beneficios a corto plazo de la innovación, o a que tienen una visión limitada de lo que implica la innovación.

5.2.11. ¿Considera usted que el retorno de los activos netos es una medida de la eficiencia de las empresas?

Tabla 18

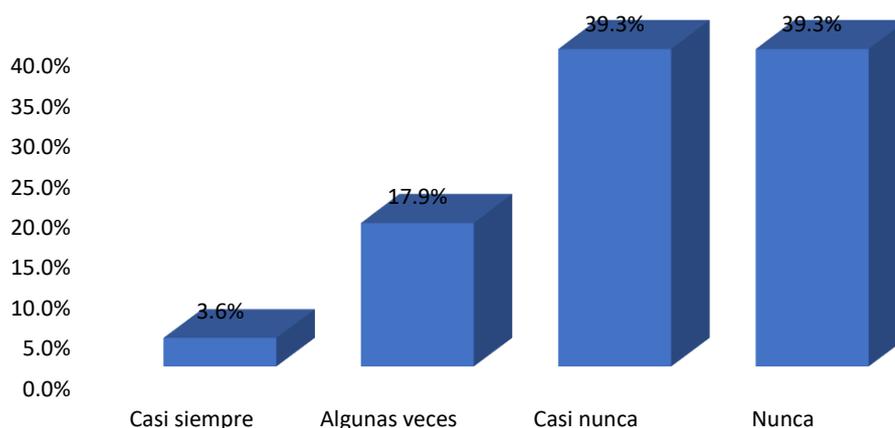
Retorno de los activos netos

	Frecuencia	Porcentaje
Casi siempre	1	3.6
Algunas veces	5	17.9
Casi nunca	11	39.3
Nunca	11	39.3
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 11

Retorno de los activos netos



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 18 y la Figura 11, se observa que el 39.29% de los encuestados considera que el retorno de los activos netos casi nunca es una medida de eficiencia de las empresas. Otro 39.29% señala que nunca consideran que esta medida sea un indicador de

eficiencia, mientras que solo el 17.86% respondió que algunas veces lo consideran así. Estos resultados indican un alto grado de rechazo o desconfianza hacia el retorno de los activos netos como una medida de eficiencia. Esto refleja una visión crítica o escéptica sobre el uso de esta métrica como indicador de desempeño empresarial. Es posible que los encuestados prefieran otros indicadores financieros o no financieros para evaluar la eficiencia de las empresas, o que simplemente no recurren a este tipo de instrumentos en sus evaluaciones. Estos hallazgos resaltan la necesidad de comprender las preferencias y perspectivas de los encuestados en relación con las medidas de eficiencia empresarial, así como la importancia de explorar y utilizar una variedad de indicadores para evaluar el desempeño de las empresas de manera más completa y precisa.

5.2.12. ¿Cree usted que la reducción de los gastos financieros en las empresas debe darse por mejor negociación con los bancos?

Tabla 19

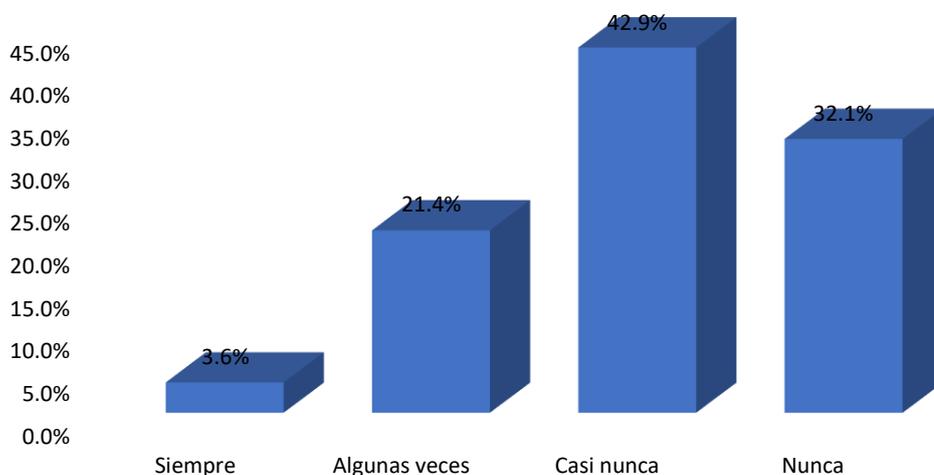
Reducción de gastos financieros

	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	3.6
Algunas veces	6	21.4
Casi nunca	12	42.9
Nunca	9	32.1
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 12

Reducción de gastos financieros



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 19 y la Figura 12, se observa que el 42.86% de los encuestados cree que la reducción de los gastos financieros en las empresas casi nunca se da por mejor negociación con los bancos. Además, el 32.14% considera que esta medida nunca es efectiva, mientras que solo el 21.43% manifiesta que es efectiva en algunas ocasiones. Estos resultados indican una visión crítica por parte de los encuestados sobre el papel de los bancos en el financiamiento de las empresas y la posibilidad de obtener condiciones más favorables.

Sugieren que los encuestados perciben que se necesitan otros factores además de la negociación con los bancos para poder reducir los gastos financieros de manera efectiva. También pueden reflejar una falta de confianza o satisfacción con el sistema bancario, lo que influye en la percepción de la efectividad de las negociaciones con los bancos para reducir los gastos financieros de las empresas.

5.2.13. ¿Cree usted que las empresas deben evitar el aumento del costo del financiamiento?

Tabla 20

Aumento del costo del financiamiento

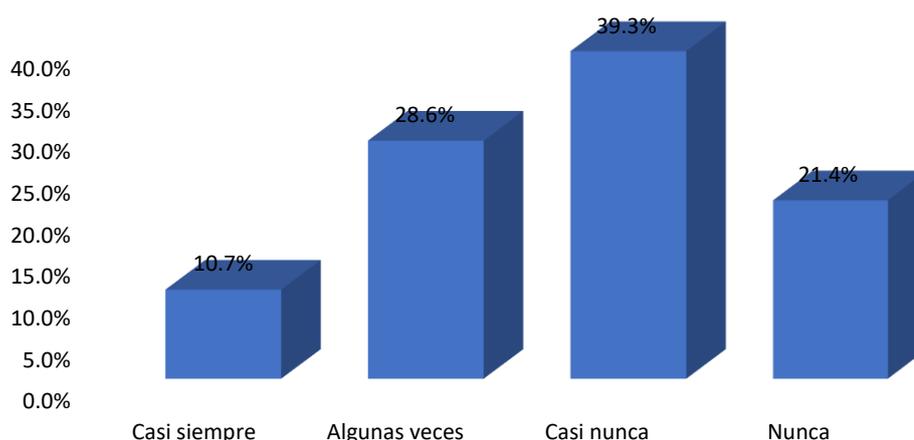
Frecuencia	Porcentaje
------------	------------

Casi siempre	3	10.7
Algunas veces	8	28.6
Casi nunca	11	39.3
Nunca	6	21.4
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 13

Aumento del costo del financiamiento



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 20 y la Figura 13, se observa que el 39.3% de los encuestados cree que las empresas casi nunca deben evitar el aumento del costo del financiamiento. Además, el 28.57% considera que algunas veces se debe evitar, y el 21.43% opina que nunca se debe evitar. Estos resultados indican que la mayoría de los encuestados cree que las empresas casi nunca deben evitar el aumento del costo del financiamiento. Esto sugiere que están de acuerdo en que el costo del financiamiento puede variar según las condiciones del mercado y que las empresas deben ser flexibles y adaptarse a estas condiciones en lugar de evitar el aumento del costo del financiamiento en su totalidad.

5.2.14. ¿Cree usted que las empresas del sector de transportes de pasajero deben incrementar su rentabilidad en forma periódica?

Tabla 21

Variable rentabilidad

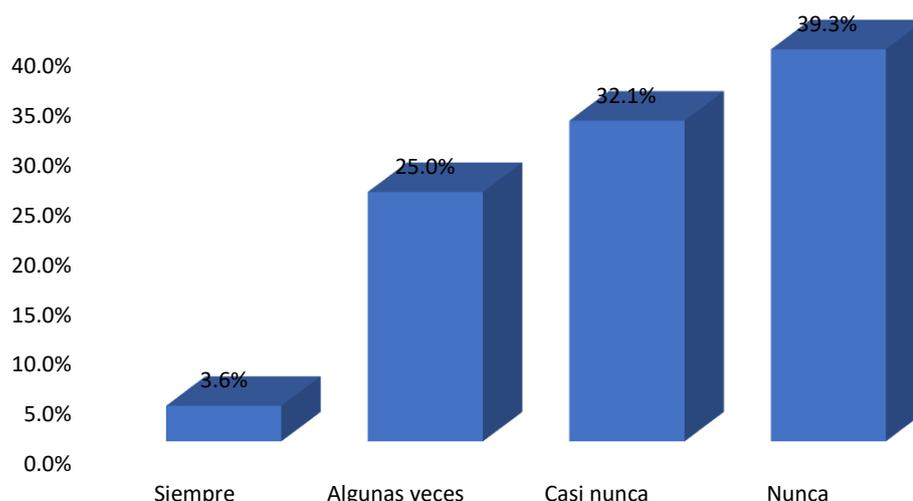
	Frecuencia	Porcentaje
--	------------	------------

Siempre	1	3.6
Algunas veces	7	25.0
Casi nunca	9	32.1
Nunca	11	39.3
Total	28	100.0

Nota: Gerente general y gerente de finanzas

Figura 14

Variable rentabilidad



Con respecto a los datos presentados en la Tabla 21 y la Figura 14, se observa que el 39.29% de los encuestados opina que las empresas del sector de transporte de pasajeros nunca deben incrementar su rentabilidad en forma periódica. Además, el 32.14% indica que casi nunca deben hacerlo, y solo el 25% señala que algunas veces deben incrementar su rentabilidad de forma periódica. Estos resultados indican que la mayoría de los encuestados, aproximadamente el 71.4%, opinan que las empresas no deben incrementar su rentabilidad en forma periódica. La percepción negativa sobre el aumento de los beneficios en las empresas de transporte, posiblemente debido al impacto que este incremento podría tener en el precio del servicio o en su calidad. Es plausible que los encuestados tengan una actitud crítica hacia el aumento de la rentabilidad y la búsqueda de maximizar ganancias a costa de los usuarios.

5.3. Contrastación de hipótesis

Para el desarrollo de la contrastación de las hipótesis planteadas en nuestra investigación que tiene por título “El financiamiento en el mercado

alternativo de valores y su incidencia en la rentabilidad del sector transporte de pasajeros en la provincia constitucional del Callao, 2021-2022”, se empleó la distribución de chi cuadrado de Pearson, también conocido como prueba de chi cuadrado, es una prueba estadística utilizada para determinar si existe una asociación significativa entre dos variables categóricas. Esta prueba compara las frecuencias observadas en un conjunto de datos con las frecuencias que se esperarían obtener bajo ciertas hipótesis nulas. En este estudio las variables son cualitativas con respuestas en escala de Likert que va desde nunca hasta siempre.

Se llevó a cabo la prueba con un nivel de confianza del 95% y un nivel de significancia del 5%, utilizando el método tradicional y verificando la aplicación del método del valor de probabilidad p.

Por lo general, la hipótesis nula el financiamiento en el mercado alternativo de Valores no incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022, mientras que la hipótesis alternativa el financiamiento en el mercado alternativo de Valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

5.3.1. Hipótesis principal

Para el contraste de la hipótesis se sigue diversos pasos que se detallan a continuación:

En un primer paso se describe la H_0 : El financiamiento en el mercado alternativo de valores no incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

Posteriormente se tuvo en cuenta la H_1 : El financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El criterio para realizar la comprobación de la hipótesis se define de la siguiente manera:

$\chi^2_{C} > \chi^2_{\alpha}$ se acepta la H_a y se rechaza la H_0 , en un caso opuesto que $\chi^2_t > \chi^2_C$ se aceptaría la H_0 y se rechaza la H_a .

Nivel de significancia de 0.05

Chi2 de Pearson de 0.000 < 0.05

Tabla 22

Chi – cuadrado hipótesis general

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	34,256 ^a	9	,000
Razón de verosimilitud	14,983	9	,091
Asociación lineal por lineal	9,866	1	,002
N de casos válidos	28		

Fuente: Elaboración propia

Figura 15

Chi – cuadrado hipótesis general



La Tabla 22 presenta el análisis de la relación entre las variables de financiamiento en el mercado alternativo de valores y la rentabilidad, se ha aceptó la hipótesis alterna y rechazó la hipótesis nula, dado que, existe una relación significativa entre dichas variables, estos hallazgos se basan en el valor crítico de 16,92, el cual es menor que el valor calculado de 34,256; la significancia bilateral de 0,001 es inferior al margen de error permitido del 5%.

Finalmente, se concluye que el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte en la provincia del Callao, al tener un mejor financiamiento los empresarios pueden hacer inversiones tanto en maquinaria nueva para el transporte e invertir en la operatividad del negocio lo que puede conllevar a mejorar su rentabilidad.

5.3.2. Hipótesis específicas

Hipótesis específica 01

En la primera hipótesis específica que se planteado se ha logrado formular lo siguiente, H1: El dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

Mientras que se tuvo en cuenta la H0: El dictamen de los auditores externos no incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El criterio para realizar la comprobación de la hipótesis se define de la siguiente manera:

$\chi^2_{C} > \chi^2_{t}$ se acepta la H_a y se rechaza la H_0 , en un caso opuesto que $\chi^2_{t} > \chi^2_{C}$ se aceptaría la H_0 y se rechaza la H_a .

Nivel de significancia de 0.05

Chi2 de Pearson de 0.000 < 0.05

Tabla 23

Chi – cuadrado hipótesis específica 01

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	23,240 ^a	9	,006
Razón de verosimilitud	18,926	9	,026
Asociación lineal por lineal	5,742	1	,017
N de casos válidos	28		

Fuente: *Elaboración propia*

Figura 16

Chi – cuadrado hipótesis específica 01



Los resultados permitieron mostrar la relación entre las variables dictamen de los auditores externos y rentabilidad, se logró aceptar la hipótesis alterna y se ha rechazado la hipótesis nula, se evidencia que la incidencia es significativa entre los elementos analizados, se aprecia que el valor crítico de la tabla de 16,92, que es inferior al valor calculado de 23,240, además, según la significancia bilateral de 0,005 es menor al margen de error permitido del 5%.

Esta conclusión implica que la evaluación y validación externa de las prácticas financieras y contables de estas empresas desempeñan un papel determinante en su desempeño financiero en las empresas del sector, el reconocimiento de esta relación refuerza la importancia de mantener una sólida gestión financiera y contable, así como de buscar la colaboración y el respaldo de auditores externos profesionales para garantizar la transparencia y la eficiencia en sus operaciones para lograr una rentabilidad esperada.

Hipótesis específica 02

Se ha planteado otra de las hipótesis alternas que se ha descrito de la siguiente manera, H₁: El buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

De otro lado, se ha descrito es la H₀: El buen gobierno corporativo no incide en la gestión de riesgos del negocio de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El criterio para realizar la comprobación de la hipótesis se define de la siguiente manera:

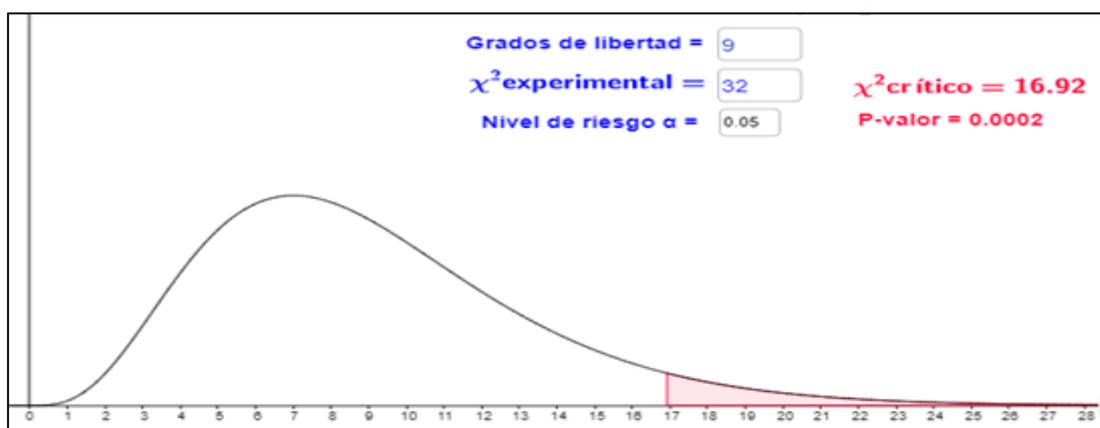
$X^2_C > X^2$ se acepta la H₁ y se rechaza la H₀, en un caso opuesto que $X^2_t > X^2_C$ se aceptaría la H₀ y se rechaza la H_a.

Nivel de significancia de 0.05

Chi² de Pearson de 0.000 < 0.05

Tabla 24*Chi – cuadrado hipótesis específica 02*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	32,000 ^a	9	,000
Razón de verosimilitud	13,564	9	,139
Asociación lineal por lineal	1,606	1	,205
N de casos válidos	28		

Fuente: *Elaboración propia***Figura 17***Chi – cuadrado hipótesis específica 02*

La Tabla 24 presenta el análisis de la relación entre el buen gobierno corporativo y la rentabilidad, que ha permitido que se ha aceptado la hipótesis alterna y se ha rechazado la hipótesis nula, lo que indica una relación significativa entre estas variables. Este hallazgo se fundamenta en el valor crítico de la tabla de 16,92, el cual es inferior al valor calculado de 32,000. Además, la significancia bilateral de 0,002 es menor al margen de error permitido del 5%.

Se concluye que al implementar prácticas sólidas de gobierno corporativo para mitigar riesgos conlleva a mejorar la rentabilidad de las empresas del sector transportes. Al establecer estructuras y procesos de gobierno corporativos efectivos que promuevan la transparencia, la rendición de cuentas y la gestión adecuada de los riesgos empresariales lo que implica fortalecer sus políticas y prácticas de gobierno corporativo para elevar los resultados financieros de la empresa.

Hipótesis específica 03

Se describe la tercera hipótesis que se describe así H₁: El informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

Asimismo, se ha determinado la H₀: El informe de clasificación de riesgo no incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 – 2022.

El criterio para realizar la comprobación de la hipótesis

$\chi^2 C > \chi^2$ se acepta la H_a y se rechaza la H₀, en un caso opuesto que $\chi^2 t > \chi^2 C$ se aceptaría la H₀ y se rechaza la H_a.

Nivel de significancia de 0.05

Chi² de Pearson de 0.000 < 0.05

Tabla 25

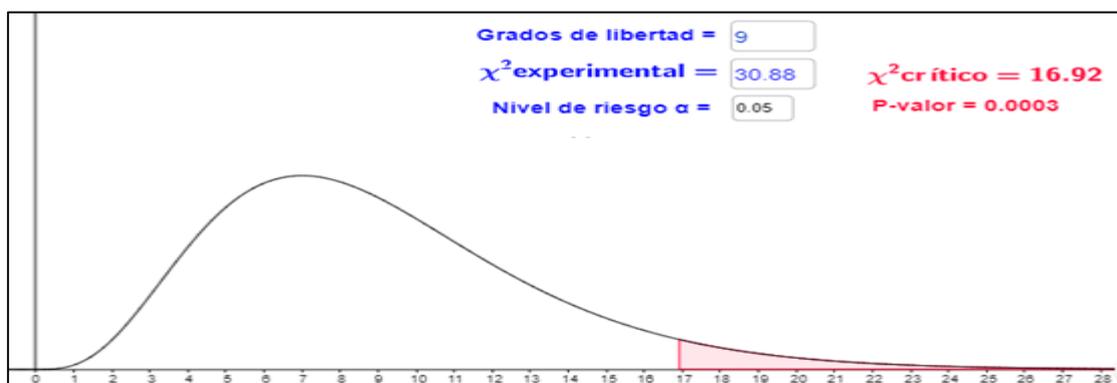
Chi – cuadrado hipótesis específica 03

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	30,881 ^a	9	,000
Razón de verosimilitud	11,489	9	,244
Asociación lineal por lineal	7,096	1	,008
N de casos válidos	28		

Fuente: *Elaboración propia*

Figura 18

Chi – cuadrado hipótesis específica 03



En los resultados encontrados se analizó la relación entre las variables informe de clasificación de riesgo y la rentabilidad se ha aceptado la hipótesis alterna y se ha rechazado la hipótesis nula, es una relación significativa entre estas variables. Este hallazgo se sustenta en el valor crítico de la tabla, que es de 16,92, inferior al valor calculado de 30,881. Además, la significancia bilateral de 0,003 es menor al margen de error permitido del 5%.

Se concluye describiendo la importancia de los informes de clasificación de riesgo en la toma de decisiones financieras, mediante la gestión proactiva de los riesgos financieros y la implementación de medidas preventivas para mitigar su impacto en los gastos de las empresas y haciendo una clasificación de riesgo como herramientas fundamentales para identificar, evaluar y gestionar eficazmente los riesgos financieros, lo que contribuirá a mejorar su rentabilidad de las empresas del sector transporte de la Provincia Constitucional del Callao.

CAPÍTULO VI:

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Discusión

En el presente trabajo de investigación correspondiente a “El financiamiento en el mercado alternativo de valores y su incidencia en la rentabilidad del sector transporte de pasajeros en la provincia constitucional del Callao, 2021-2022”, se encontraron los siguientes hallazgos:

Con relación a la variable independiente: “Financiamiento”

- a) Los resultados indican que el financiamiento en el sector transporte es complejo y tradicional, rigiéndose por factores empíricos en lugar de determinar el financiamiento por medio de instrumentos financieros específicos y útiles para medir la capacidad de pago en las empresas del rubro. Esto refleja la razón por la que muchos consideran que una auditoría o un análisis exhaustivo no determina obtener mayor financiamiento
- b) Las percepciones de los encuestados señalan que la manera en que se percibe el buen gobierno corporativo suele ser escéptica y crítica debido a que no existe una relación entre el buen gobierno y la transparencia en la gestión, limitando el financiamiento a corto y largo plazo en las empresas, complicando con ello los horizontes de oportunidades.
- c) Según los resultados, el financiamiento de nuevas inversiones tanto para nuevo equipamiento o para innovación y mejoras del servicio no es valorado por los accionistas e inversores en este rubro, revelando el complejo funcionamiento del financiamiento en el rubro de transporte de pasajeros.

Los hallazgos mencionados coinciden la investigación de Álvarez-García y Domínguez (2021) titulada “El papel de los mercados alternativos como herramientas que favorecen la financiación de las pymes y su sostenibilidad”, para obtener el Título Profesional de Contador Público, realizada en la

Universidad Técnica del Perú, y señalan que: Los beneficios de los mercados alternativos son numerosos y no vienen únicamente dados por la obtención de financiación a través de estos mercados, también mejoran su posición para adquirir otros tipos de financiación, su prestigio y notoriedad, su transparencia.

Con relación a la variable dependiente “Rentabilidad”:

- a) Las percepciones acerca de la rentabilidad señalan que este factor no se basa exclusivamente en métricas financieras tradicionales, si no que la reinversión de utilidades, el enfoque de valoración del crecimiento y la adaptación a condiciones cambiantes del mercado también son aspectos importantes en la toma de decisiones financieras que inciden en la rentabilidad de las empresas del rubro.
- b) La rentabilidad, según los resultados, se interpreta como un equilibrio entre las ganancias financieras y las estrategias de gestión y sostenibilidad. Esto refleja que los encuestados muestran preferencia por estrategias de inversión a largo plazo que priorizan la estabilidad financiera y la sostenibilidad en lugar de buscar beneficios financieros inmediatos.
- c) La percepción de incrementar la rentabilidad periódica es negativa según los encuestados, debido al impacto que podría tener en la calidad del servicio, el aumento en el precio de los pasajes y la satisfacción del usuario. Esta característica resalta la importancia de mantener un equilibrio entre las metas financieras y el compromiso con la prestación de un servicio de calidad en el sector de transporte de pasajeros.

Los hallazgos mencionados coinciden con la investigación Valverde y Caicedo (2020) investigó acerca de la rentabilidad de las empresas vinculadas a la bolsa de valores de Ecuador, “Resulta vital atraer nuevos participantes al mercado bursátil y generar estrategias que permitan su permanencia, pues generan beneficios como la maximización de capital tanto de las empresas cotizantes como de los inversionistas, al obtener un rendimiento sobre su

inversión” (p.8). de otro lado, dentro de una empresa se utiliza para indicar la salud del desempeño comercial; también, mide qué tan eficiente puede ser para el despliegue de sus activos y recursos de capital para generar rendimientos positivos.

Respecto a los objetivos específicos, el primer objetivo específico consistió en Evaluar si el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros. Según los resultados del análisis de relación entre las variables dictamen de los auditores externos y rentabilidad, se acepta la hipótesis alterna, lo que señala una relación significativa entre las variables. Este hallazgo se basa en el valor crítico de la tabla de 16,92, que es inferior al valor calculado de 23,240, con una significancia de 0,005, evidenciando una relación estadísticamente significativa. Ante ello, coincide con Valverde y Caicedo (2020), donde señalan que “Resulta vital atraer nuevos participantes al mercado bursátil y generar estrategias que permitan su permanencia, pues generan beneficios [...] como la maximización de capital tanto de las empresas cotizantes como de los inversionistas, al obtener un rendimiento sobre su inversión”. Por tanto, la atracción de nuevos actores genera beneficios financieros como la maximización del capital, siendo relevante para evaluar si el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del patrimonio, puesto que, las prácticas financieras y la participación en el mercado influyen en la rentabilidad y el rendimiento de estas empresas.

Según el segundo objetivo específico: Analizar si el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio las empresas del sector transporte de pasajeros, los resultados del análisis de relación entre las variables buen gobierno corporativo" y "rentabilidad" indican que se ha aceptado la hipótesis alterna y se ha rechazado la hipótesis nula, lo que indica una relación significativa entre estas variables. Este hallazgo se fundamenta en el valor crítico de la tabla de 16,92, el cual es inferior al valor calculado de 32,000. Además, la significancia bilateral de 0,002 es menor al margen de error permitido del 5%. Esto coincide con Álvarez-García y Domínguez (2021), quienes señalan que: “Los beneficios de los mercados alternativos [...] también mejoran su posición para adquirir otros tipos de financiación, su prestigio y

notoriedad, su transparencia". Esto indica que los mercados alternativos diversifican las fuentes de financiamiento y puede aumentar el prestigio y reputación de las empresas emisoras, influyendo en su capacidad para atraer inversión y contratos. Es por ello que este hallazgo es importante para analizar cómo el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos, ya que la diversificación de fuentes de financiamiento, el prestigio empresarial y la transparencia financiera pueden afectar la estabilidad y viabilidad del negocio.

Según el tercer objetivo específico: Determinar si el informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros, los resultados del análisis de relación entre las variables "informe de clasificación de riesgo" y "rentabilidad" indican que se ha aceptado la hipótesis alterna y se ha rechazado la hipótesis nula, lo que indica una relación significativa entre estas variables. Este hallazgo se sustenta en el valor crítico de la tabla, que es de 16,92, inferior al valor calculado de 30,881. Además, la significancia bilateral de 0,003 es menor al margen de error permitido del 5%. Por lo tanto, se determina que, existe una relación estadísticamente significativa entre el informe de clasificación de riesgo y la rentabilidad. Esto coincide con Ponce & Yparraguirre (2019) quienes señalan que: "El Mercado Alternativo de Valores, tiene un impacto positivo en la financiación de las medianas y pequeñas empresas, de las empresas que ingresaron, el 50% de empresas mejoraron su financiamiento, también mejoró su estructura de capital". Esto indica que el MAV ha mejorado el financiamiento y la estructura de capital de las MYPES, lo que impacta en la clasificación de riesgo y los gastos financieros de las empresas de transporte de pasajeros si utilizan el MAV. Las mejoras en la estructura de capital aumentan la rentabilidad, lo que influye en la clasificación de riesgo y los gastos financieros.

6.2. Conclusiones

Habiendo tabulado toda la data del presente trabajo de investigación se plantea las siguientes conclusiones:

- a) El dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros, debido a que este vínculo se manifiesta a través de la confianza generada en los inversionistas y partes interesadas, ya que un dictamen positivo refleja la solidez y transparencia de las prácticas financieras de la empresa.
- b) El buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos de las empresas del sector transporte de pasajeros, debido a la implementación de prácticas sólidas de gobierno corporativo proporciona un marco estructurado para la toma de decisiones y la supervisión, lo que contribuye a una gestión de riesgos más efectiva.
- c) El informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros, debido a que una clasificación de riesgo favorable se traduce en una percepción más baja de riesgo por parte de los inversionistas y prestamistas, lo que puede resultar en tasas de interés más favorables y condiciones de financiamiento más ventajosas.
- d) Finalmente se concluye que el Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros, debido a que la obtención de recursos financieros a través de este mercado ofrece a las empresas oportunidades para afrontar desafíos específicos del sector, mejorando su capacidad para invertir en tecnologías más eficientes, mantener y renovar flotas, y adaptarse a las demandas del mercado.

6.3. Recomendaciones

Después de haber evaluado la contratación de hipótesis y las conclusiones se plantean las siguientes recomendaciones:

- a) Contratar a un experto en finanzas especializado en el mercado alternativo de valores para evaluar y optimizar la aplicación de las oportunidades financieras en el sector de transporte de pasajeros, esta medida asegurará que las empresas aprovechen al máximo el financiamiento disponible en el mercado, mejorando la rentabilidad a través de inversiones eficientes en tecnología, mantenimiento de flotas y adaptación a las demandas del mercado.
- b) implementar un monitoreo constante y eficaz del dictamen de los auditores externos para potenciar la rentabilidad del patrimonio en las empresas del sector transporte de pasajeros, este enfoque garantizará la generación de confianza en los inversionistas y partes interesadas, ya que un dictamen positivo indica la solidez y transparencia de las prácticas financieras de la empresa.
- c) Implementar un marco estructurado para la toma de decisiones y la supervisión, característico del buen gobierno corporativo, contribuirá significativamente a una gestión de riesgos más efectiva, esto no solo mejorará la capacidad de anticipar y mitigar riesgos, sino que también promoverá la transparencia y la responsabilidad, fortaleciendo la posición competitiva y sostenibilidad a largo plazo de las empresas en este sector.
- d) Finalmente se recomienda certificar en un sistema de gestión de riesgos que contemple la evolución de los factores de riesgo asociados a la actividad de las empresas del sector transporte de pasajeros, esto incluiría una evaluación integral de los posibles riesgos operativos, financieros y estratégicos, permitiendo establecer medidas proactivas para mitigarlos, al anticiparse a los riesgos, las empresas pueden fortalecer su posición competitiva y garantizar una gestión más eficiente, adaptada a la dinámica del sector.

REFERENCIAS

- Ramírez, V., Armas, E., Ríos, M., Fabián, L., & Bustamante, Y. (2019). Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías. *222(44)*, 25-34. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/gtm.v22i44.17306>
- Álvarez-García, B., & Domínguez, J. (2021). El papel de los mercados alternativos como herramientas que favorecen la financiación de las pymes y su sostenibilidad. *Revista Estrategia Organizacional*, *10(2)*, 1-17. doi:<https://doi.org/10.22490/25392786.4961>
- Amat, O., & Piug, X. (2018). *Master en Finanzas. Claves, fundamentales, estrategias y operativas de las finanzas empresariales*. PROFIT Editorial.
- Anderson, R. J., & Frigo, M. L. (2020). Creating and Protecting Value. Understanding and Implementing Enterprise Risk Management. *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO*. <https://www.coso.org/creating-and-protecting>
- Arias, J. L., & Covinos, M. (2021). *Diseño y metodología de la Investigación*. Lima, Perú: Enfoques Consulting EIRL.
- Belmont. (2016). *Principios y Guías éticas para la protección de los sujetos humanos de investigación*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Bolek, M., Pietraszewski, P., & Wolski, R. (2021). Companies' growth vs. growth opportunity: Evidence from the regular and alternative stock markets in Poland. *Acta Oeconomica Periodical of the Hungarian Academy of Sciences*, 279–307. doi:<https://doi.org/10.1556/032.2021.00014>
- Byrne, M. L. (2022). *Problemática en el tratamiento tributario de la deducción de los gastos financieros que incidan conjuntamente en rentas gravadas, exoneradas e inafectas*. Lima. <https://n9.cl/k6fnq2>
- Canossa, H., & Rodríguez, R. (2019). Estrategias de financiamiento, un reto para las pymes comerciales de Guanacaste. *InterSedes*, *20(42)*. doi:10.15517/isucr.v20i42.41845
- Cardozo-Molina, C. d. (2019). El mercado de valores venezolano: una aproximación a su eficiencia. *Visión Gerencial*, *18(2)*, 302-316. <http://erevistas.saber.ula.ve/visiongerencial>
- Carrasco, S. (2016). *Metodología de la investigación científica: Pautas metodológicas para diseñar y elaborar el proyecto de investigación*. Lima: Editorial San Marcos.
- Castelblanco, O. E. (2019). *Costos empresariales: Manejo financiero y gerencial*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Castro, H. (2019). *Como hacer una tesis en Derecho*. Arequipa.
- Correa, D., Quintero, J., Gómez, S., & Castro, C. (2020). El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero. *Revista Universidad*

- COSO. (2020). Gestión del Riesgo Empresarial. Integrando la estrategia y desempeño. *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.
- De los Santos, L., Guzmán, C., & Martínez, G. (2020). Microcréditos, financiamiento alternativo en pymes mexicanas: revisión de evidencia reciente. *Publicaciones e Investigación*, 14(1), 1-17.
- Díaz, J., Coba, E., & Navarrete, P. (2017). Lógica difusa y el riesgo financiero. Una propuesta. *Contaduría y Administración*, 62(5), 1670-1686. doi:10.1016/j.cya.2017.09.001.
- Dicu, R., Bogdan, I., Marian, G., & Neonila, D. (2020). Rethinking the Role of M&As in Promoting Sustainable Development: Empirical Evidence Regarding the Relation Between the Audit Opinion and the Sustainable Performance of the Romanian Target Companies. *Sustainability*, 12(20). doi:10.3390/su12208622
- Escobar, J., & Ostos, J. (2020). *Estudio de factibilidad para el financiamiento de una empresa de transporte público urbano a través del Mercado Alternativo de Valores*.
- Eslava, J. (2018). *La rentabilidad: Análisis de costes y resultados*. Madrid: ESIC Editores.
- García, C. (2016). *La deducibilidad de gastos financieros en el Impuesto de sociedades*. Editorial: Marcial Pons, Ediciones Jurídicas y sociales.
- Garzán, M. (2021). El concepto de gobierno corporativo. *Visión de futuro*, 25(2). doi:10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02R.005.es
- Garzan, M. A. (2021). El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero. *Visión de futuro*, 25(2), 1-13. doi:http://dx.doi.org/https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02R.005.es
- Gómez, G., Morón, A., & Betancourt, J. B. (2020). Modelo de Gestión de riesgos: el aporte del valor Phi en el plan de continuidad de negocios. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(3), 112-128. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8890893
- Guimac, P. (2018). *Análisis de las principales metodologías de clasificación de riesgos para la evaluación de empresas en el Perú*. Universidad de Lima. doi:10.26439/ulima.tesis/8023
- Hernández, R., & Mendoza, p. (2018). *Metodología de investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Mc Grill.
- Hernández, R., & Mendoza, P. (2018). *Metodología de la investigación científica*. México: Mc Graw Hill.

- Horna, I. (2020). Perspectives on corporate finance and the peruvian stock market. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 10(19). doi:10.17163/ret.n19.2020.08
- Hoyos, O., Castro, M., Toro, N., Trejos, D., Montoya-Restrepo, I. A., Montoya-Restrepo, I. A., & Duque, P. (2023). Gobierno corporativo y desarrollo sostenible: un análisis bibliométrico. *Revista CEA*, 9(19). doi:https://doi.org/10.22430/24223182.2190
- Huacchillo, L., & Atoche, N. (2020). Financial leasing as support for the acquisition of vehicles in the cargo Paita terrestrial transport companies, Peru. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3).
- Kaya, O., & Masetti, O. (2019). Small and medium size enterprise financing and securitization: firm-level evidence from the Euro area. *Economic inquiry*. doi:10.1111/ecin.12691
- Lucero, S. L. (2019). *El mercado de valores ecuatoriano como fuente de financiamiento de las empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua*. Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/29588
- Maldonado, I., Pinho, C., & Azevedo, C. (2019). Determinant Factors of External Audit Opinion Modification in Portuguese Municipalities. *IEEE*. doi:10.23919/CISTI.2019.8760694
- Moraga, H., & Rossi, M. (2019). Corporate governance and bankruptcy risk in the chilean companies. *The Journal of Globalization, Competitiveness and governability*, 13(1). doi:10.3232/GCG.2019.V13.N1.06
- Mortazian, M. (2021). Liquidity and Volatility of Stocks Moved from the Main Market to the Alternative Investment Market (AIM). *Asia-Pacific Financial Markets*, 29, 195-220. doi:https://doi.org/10.1007/s10690-021-09344-6
- Muñoz, J. (2019). *Análisis contable*. España: Elearning.
- Ñaupas, H., Valdivia, M. R., Palacios, Josefa, J., & Romero, H. E. (2018). *Metodología de la investigación de la investigación Cuantitativa - Cualitativa y Redacción de la Tesis*. Ediciones U.
- Ortega, F. (2020). *Resultado, rentabilidad y caja*. Madrid: ESIC Editorial.
- Ponce, R. d., & Yparraguirre, M. (2019). *El mercado alternativo de valores y su impacto en la financiación en las pequeñas y medianas empresas en el Perú durante los periodos 2017 a 2018*. Tesis de Licenciatura, Universidad Tecnológica del Perú. https://n9.cl/qbcu
- Portocarrero, C. C. (2021). *Acceso de las empresas al mercado alternativo de valores y su incidencia en la rentabilidad 2019*. Tesis de licenciatura, Universidad Ricardo Palma del Perú. https://n9.cl/d9c9q5
- Quiroga, E. (2017). Eficiencia en los mercados financieros y predicción de precios de los activos. *Ciencias Administrativas. Revista Digital FCE UNLP*(10), 47-53.

- Resolución de Superintendencia. (2012). *Reglamento del mercado alternativo de valores - MAV / manual para el cumplimiento de los requisitos aplicables a las ofertas públicas de instrumentos de corto plazo emitidos por empresas en el MAV*. Lima.
- Rivera, O., & Villanueva, J. (2020). El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las mypes comercializadoras de la ciudad de Chiclayo. *Revista Horizonte Empresarial*, 7(2), 85–93. doi:<https://doi.org/10.26495/rce.v7i2.1450>
- Rodríguez, L., & Lamothe, P. (2023). Insights into Alternative Stock Markets: A Systematic Review of Academic Literature. *Modern Economy*, 13(6). doi:<https://doi.org/10.4236/me.2022.136042>
- Romero, J., Gutiérrez, J., Barrios, J., & Núñez, O. (2022). Financiamiento de micro y pequeñas empresas familiares del sector confección de Barranquilla – Colombia. *Revista de ciencias sociales*, 28(4).
- Saldaña, Y., Gómez, I., Lamilla, I., & Nagua, L. (2020). Fuentes de financiamiento alternativas para las pequeñas y medianas empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*, 5(3), 966-977. doi:10.23857/fipcaec.v5i3.274
- Salih, J., & Hammood, H. (2020). Impact of Audit Quality in Reducing External Audit Profession Risks. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(7).
- Sánchez, F. (2019). *Guía de Tesis y Proyectos*. Arequipa: Centrum Legalis.
- Santiesteban, E., Godwall, V., & Leyva, E. (2020). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Cuba: Editorial Universitaria (Cuba).
- Suárez, F. (2019). El sistema mexicano de financiamiento del desarrollo: retrocesos y retos. *Economía UNAM*, 16(46). doi:10.22201/fe.24488143e.2019.46.433
- Valdés, F. E., Saavedra, M. L., & Gutiérrez, A. A. (2021). Análisis del impacto de la pandemia covid-19 en las cotizaciones de las empresas farmacéuticas listadas en el índice NYSE. *Cuadernos de Economía*, 40(85), 1033-1053. doi:<https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v40n85.90900>
- Valverde, J., & Caicedo, F. (2020). Cálculo de las betas del capital Asset Pricing Model como indicador de rentabilidad de las empresas vinculadas a la bolsa de valores de Ecuador. *Universidad Ciencia Y Tecnología*, 24(107), 79-87. doi:10.47460/uct.v24i107.417
- Wei, L., Miao, X., Jing, H., Liu, Z., & Xie, Z. (2023). Bank risk aggregation based on the triple perspectives of bank managers, credit raters, and financial analysts. *Finance Research Letters*, 57. doi:10.1016/j.frl.2023.104213

ANEXOS

ANEXO 1: Matriz de consistencia

TITULO : EL FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL SECTOR TRANSPORTE DE PASAJEROS EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, 2021-2022.

AUTOR : DIANA MELIZA AGUINAGA PÉREZ

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES	POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente	Población.
¿De qué manera el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022?	Determinar si el financiamiento en el mercado alternativo de valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022	El financiamiento en el mercado alternativo de Valores incide en la rentabilidad de las empresas del sector transporte de pasajeros en la provincia Constitucional del Callao 2021 - 2022	X. Financiamiento X1.- Dictamen de los auditores externos X2.- Buen gobierno corporativos X3.- Informe de clasificación de riesgo	A nivel de las empresas de transporte de la provincia constitucional del Callao
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente	Muestra.
a. ¿De qué forma el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros? b. ¿De qué manera el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio las empresas del sector transporte de pasajeros? c. ¿En qué medida el Informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros?	a. Evaluar si el dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros. b. Analizar si el buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio las empresas del sector transporte de pasajeros. c. Determinar si el informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros.	a. El dictamen de los auditores externos incide en la rentabilidad del Patrimonio de las empresas del sector transporte de pasajeros. b. El buen gobierno corporativo incide en la gestión de riesgos del negocio las empresas del sector transporte de pasajeros. c. El informe de clasificación de riesgo incide en el nivel de gastos financieros de las empresas del sector transporte de pasajeros.	Y.- Rentabilidad y1.- Rentabilidad del patrimonio y2.- Gestión de riesgos del negocio y3.- Nivel de gastos financieros	15 empresas de transporte Muestreo por conveniencia
				Técnica e Instrumento
				Encuesta Instrumento

ANEXO 2: Encuesta

VARIABLE INDEPENDIENTE:			
FINANCIAMIENTO			
X: FINANCIAMIENTO			
1	¿Cree usted que el dictamen sin salvedades permite a las empresas obtener mejores condiciones crediticias en sus operaciones financieras?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
X1: DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS			
2	¿Considera usted que el dictamen en abstención limita a las empresas en sus operaciones de nuevo financiamiento?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
3	¿Cree usted que la implementación del buen gobierno en las empresas del sector transportes aumenta la percepción de la transparencia en la gestión?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	

X2: BUEN GOBIERNO CORPORATIVO			
4	¿Cree usted que los accionistas están dispuestos a aprobar nuevas inversiones en las empresas que reflejen mayor calidad en la Gerencia?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
5	¿En su opinión las empresas del sector de transportes tienen una mejor capacidad de pago cuando reportan mejores niveles de EBITDA?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
X3: INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO			
6	¿Cree usted que las empresas con alto endeudamiento y gastos fijos tienen una capacidad de pago vulnerable?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
7	¿Cree usted que el Mercado Alternativo de Valores es una buena alternativa de financiamiento para las empresas del sector transportes?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	

c)	Algunas veces	
d)	Casi Nunca	
e)	Nunca	

VARIABLE DEPENDIENTE:			
RENTABILIDAD			
Y: RENTABILIDAD			
8	¿Cree usted que la distribución de dividendos que aprueban las empresas incide en la rentabilidad de los accionistas?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
Y1: RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
9	¿En su opinión la disminución de resultados acumulados por perdidas afecta la perspectiva de los inversionistas?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
10	¿Cree usted que las inversiones en innovación aumentan el valor de las empresas?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
Y2: GESTION DE RIESGOS DEL NEGOCIO			

11	¿Considera usted que el retorno de los activos netos es una medida de la eficiencia de las empresas?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
12	¿Cree usted que la reducción de los gastos financieros en las empresas debe darse por mejor negociación con los bancos?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
Y3: NIVEL DE GASTOS FINANCIEROS			
13	¿Cree usted que las empresas deben evitar el aumento del costo del financiamiento?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	
14	¿Cree usted que las empresas del sector de transportes de pasajero deben incrementar su rentabilidad en forma periódica?		N
	a)	Siempre	
	b)	Casi Siempre	
	c)	Algunas veces	
	d)	Casi Nunca	
	e)	Nunca	

ANEXO 3: Resultados de la Encuesta

Encuestados	Ítems 1	Ítems 2	Ítems 3	Ítems 4	Ítems 5	Ítems 6	Ítems 7	Ítems 8	Ítems 9	Ítems 10	Ítems 11	Ítems 12	Ítems 13	Ítems 14	Totales
1	4	5	5	4	4	3	5	5	4	4	5	5	3	3	59
2	4	3	4	4	5	4	3	1	4	5	3	4	4	3	51
3	3	2	4	5	5	4	3	4	4	5	4	4	4	4	55
4	4	3	5	5	3	3	3	4	5	4	3	3	3	3	51
5	4	3	5	5	4	2	3	4	4	5	3	3	3	3	51
6	4	5	5	4	3	4	3	5	4	3	4	4	3	5	56
7	5	4	2	4	3	4	4	4	4	4	5	4	3	5	55
8	5	5	5	3	4	4	4	5	4	5	5	4	4	5	62
9	5	3	3	3	3	3	5	4	5	5	5	5	5	4	58
10	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	52
11	4	3	3	3	4	5	4	3	4	5	5	5	5	5	58
12	4	4	5	5	3	4	4	5	5	5	5	5	4	4	62
13	4	4	4	5	5	4	5	4	4	4	5	4	4	5	61
14	5	4	5	5	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	56
15	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
16	4	4	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	52
17	5	2	5	5	4	3	3	1	4	4	4	4	4	4	52
18	4	4	5	3	5	5	4	5	4	5	3	4	2	4	57
19	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	3	4	51
20	5	3	5	3	4	4	4	4	3	4	4	3	4	3	53
21	5	5	5	4	3	4	4	1	5	4	4	4	5	5	58
22	4	5	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	2	5	64
23	3	3	5	4	4	3	3	4	5	5	3	3	3	3	51
24	3	3	2	5	3	2	3	4	4	5	4	5	4	5	52
25	1	3	1	1	1	1	1	3	1	1	2	1	2	1	20
26	4	3	5	5	3	5	5	5	5	5	5	5	5	5	65
27	2	2	4	3	4	4	3	5	3	4	5	3	4	4	50
28	5	5	5	4	4	5	5	2	4	4	4	5	5	5	62

ANEXO 4: Tabla para valores de Chi-Cuadrado Crítico

P = Probabilidad de encontrar un valor mayor o igual que el chi cuadrado tabulado, v = Grados de Libertad

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,25	0,3	0,35	0,4	0,45	0,5
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055	2,0722	1,6424	1,3233	1,0742	0,8735	0,7083	0,5707	0,4549
2	13,8150	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052	3,7942	3,2189	2,7726	2,4079	2,0996	1,8326	1,5970	1,3863
3	16,2660	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514	5,3170	4,6416	4,1083	3,6649	3,2831	2,9462	2,6430	2,3660
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794	6,7449	5,9886	5,3853	4,8784	4,4377	4,0446	3,6871	3,3567
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363	8,1152	7,2893	6,6257	6,0644	5,5731	5,1319	4,7278	4,3515
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446	9,4461	8,5581	7,8408	7,2311	6,6948	6,2108	5,7652	5,3481
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,0170	10,7479	9,8032	9,0371	8,3834	7,8061	7,2832	6,8000	6,3458
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616	12,0271	11,0301	10,2189	9,5245	8,9094	8,3505	7,8325	7,3441
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,6660	19,0228	16,9190	14,6837	13,2880	12,2421	11,3887	10,6564	10,0060	9,4136	8,8632	8,3428
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,3070	15,9872	14,5339	13,4420	12,5489	11,7807	11,0971	10,4732	9,8922	9,3418
11	31,2635	28,7291	26,7569	24,7250	21,9200	19,6752	17,2750	15,7671	14,6314	13,7007	12,8987	12,1836	11,5298	10,9199	10,3410
12	32,9092	30,3182	28,2997	26,2170	23,3367	21,0261	18,5493	16,9893	15,8120	14,8454	14,0111	13,2661	12,5838	11,9463	11,3403
13	34,5274	31,8830	29,8193	27,6882	24,7356	22,3620	19,8119	18,2020	16,9848	15,9839	15,1187	14,3451	13,6356	12,9717	12,3398
14	36,1239	33,4262	31,3194	29,1412	26,1189	23,6848	21,0641	19,4062	18,1508	17,1169	16,2221	15,4209	14,6853	13,9961	13,3393
15	37,6978	34,9494	32,8015	30,5780	27,4884	24,9958	22,3071	20,6030	19,3107	18,2451	17,3217	16,4940	15,7332	15,0197	14,3389
16	39,2518	36,4555	34,2671	31,9999	28,8453	26,2962	23,5418	21,7931	20,4651	19,3689	18,4179	17,5646	16,7795	16,0425	15,3385
17	40,7911	37,9462	35,7184	33,4087	30,1910	27,5871	24,7690	22,9770	21,6146	20,4887	19,5110	18,6330	17,8244	17,0646	16,3382
18	42,3119	39,4220	37,1564	34,8052	31,5264	28,8693	25,9894	24,1555	22,7595	21,6049	20,6014	19,6993	18,8679	18,0860	17,3379
19	43,8194	40,8847	38,5821	36,1908	32,8523	30,1435	27,2036	25,3289	23,9004	22,7178	21,6891	20,7638	19,9102	19,1069	18,3376
20	45,3142	42,3358	39,9969	37,5663	34,1696	31,4104	28,4120	26,4976	25,0375	23,8277	22,7745	21,8265	20,9514	20,1272	19,3374
21	46,7963	43,7749	41,4009	38,9322	35,4789	32,6706	29,6151	27,6620	26,1711	24,9348	23,8578	22,8876	21,9915	21,1470	20,3372
22	48,2676	45,2041	42,7957	40,2894	36,7807	33,9245	30,8133	28,8224	27,3015	26,0393	24,9390	23,9473	23,0307	22,1663	21,3370
23	49,7276	46,6231	44,1814	41,6383	38,0756	35,1725	32,0069	29,9792	28,4288	27,1413	26,0184	25,0055	24,0689	23,1852	22,3369
24	51,1790	48,0336	45,5584	42,9798	39,3641	36,4150	33,1962	31,1325	29,5533	28,2412	27,0960	26,0625	25,1064	24,2037	23,3367
25	52,6187	49,4351	46,9280	44,3140	40,6465	37,6525	34,3816	32,2825	30,6752	29,3388	28,1719	27,1183	26,1430	25,2218	24,3366
26	54,0511	50,8291	48,2898	45,6416	41,9231	38,8851	35,5632	33,4295	31,7946	30,4346	29,2463	28,1730	27,1789	26,2395	25,3365
27	55,4751	52,2152	49,6450	46,9628	43,1945	40,1133	36,7412	34,5736	32,9117	31,5284	30,3193	29,2266	28,2141	27,2569	26,3363
28	56,8918	53,5939	50,9936	48,2782	44,4608	41,3372	37,9159	35,7150	34,0266	32,6205	31,3909	30,2791	29,2486	28,2740	27,3362
29	58,3006	54,9662	52,3355	49,5878	45,7223	42,5569	39,0875	36,8538	35,1394	33,7109	32,4612	31,3308	30,2825	29,2908	28,3361

ANEXO 5: Ficha de Validación de Asesor 1

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Rodas Serrano, Virgilio Wilfredo
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Ciencias Contables, Económicas y Financieras
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de San Martín de Porres
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : **El Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores y su incidencia en la rentabilidad del Sector Transporte de pasajeros en la Provincia Constitucional del Callao, 2021-2022**

1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **AGUINAGA PEREZ, DIANA MELIZA**
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : **Pregrado**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :

a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.				X	
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.				X	
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				X	
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.				X	
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.				X	
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.				X	
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.				X	
SUB TOTAL					8	2
TOTAL					32	10

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :17.....

VALORACIÓN CUALITATIVA :

OPINIÓN DE APLICABILIDAD :

Santa Anita 29 de Noviembre del 2023



Firma y Post Firma del experto

DNI 10313619