

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de **CONTABILIDAD Y FINANZAS**

“APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LAS
EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZAN EN
EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES EN
LIMA METROPOLITANA, PERIODO 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO

Autores:

ERIKA PATRICIA LOZANO RODRIGUEZ
SAMUEL JESUS CARBAJAL ESPINOZA

Asesor:

Mg. Lic. DENNIS YOHANNES DE LA PIEDRA YÉPEZ
<https://orcid.org/0000-0001-5722-0854>

Lima - Perú

JURADO EVALUADOR

Jurado 1 Presidente(a)	Ronald Alan De la Cruz Rojas	42024625
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 2	Esther Rosa Saenz Arenas	08150222
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 3	Máximo Moisés Villavicencio Eyzaguirre	07023616
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

DEDICATORIA

Dedicamos nuestro trabajo de investigación de manera especial a nuestras familias, por su apoyo absoluto durante todo el desarrollo de nuestra tesis, a nuestros docentes por su seguimiento constante y la Universidad por darnos la oportunidad de realizar este trabajo de investigación

AGRADECIMIENTO

Agradecemos en primer lugar a Dios por guiar nuestro camino hasta este día, y en segundo lugar a nuestras familias por su apoyo constante durante toda nuestra vida universitaria.

INDICE

JURADO CALIFICADOR	2
DEDICATORIA	3
AGRADECIMIENTO	4
ÍNDICE DE TABLAS	7
ÍNDICE DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Antecedentes	15
1.2.1. Antecedentes Internacionales	15
1.2.2. Antecedentes Nacionales	17
1.3. Bases Teóricas	20
1.4. Formulación del problema	26
1.4.1. Problema General	26
1.4.2. Problemas Específicos	26
1.5. Objetivos	27
1.5.1. Objetivo general	27
1.5.2. Objetivos específicos	27
1.6. Justificación	28
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	30
2.1. Tipo de investigación	30

2.2. Población y Muestra	30
2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos	33
2.3.1. Técnicas	33
2.3.2. Instrumentos	34
2.4. Aspectos éticos	35
CAPÍTULO III: RESULTADOS	36
3.2 Resultados de la encuesta	36
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	77
4.1 Discusión	77
4.2 Conclusiones:	81
4.3 Recomendaciones:	83
REFERENCIAS	85
ANEXOS	87
Anexo 1. Carta de presentación para validación del instrumento	87
Anexo 2. Operacionalización de la variable	111
Anexo 3. Matriz de consistencia	112
ANEXO 4. Alfa de Cronbach	113

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 1: POBLACIÓN	31
TABLA N° 2: MUESTRA	32
TABLA N°3 PREGUNTA N.° 1	36
TABLA N° 4: ANÁLISIS VERTICAL - PERIODO 2019	38
TABLA N°5: PREGUNTA 2	38
TABLA N°6: PREGUNTA 3	40
TABLA N° 7. PREGUNTA 4	42
TABLA N°8. PREGUNTA N.° 5	43
TABLA N.° 9. TASAS DE INTERÉS – PERIODO 2019	45
TABLA N.° 10. PREGUNTA N.° 6	45
TABLA N.° 11. PREGUNTA N.° 7	47
TABLA N.° 12. DIFERENCIAS ENTRE TASAS DE INTERÉS – PERIODO 2019	48
TABLA N.° 13. PREGUNTA N.° 8:	49
TABLA N.° 14. COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA – PERIODO 2019	50
TABLA N.° 15. PREGUNTA N.° 9	51
TABLA N.° 16. PREGUNTA N.° 10	52
TABLA N.° 17: COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS – PERIODO 2019	54
TABLA N.° 18. PREGUNTA N.° 11	54
TABLA N.° 19: COBERTURA DE GASTO FINANCIERO	56
TABLA N.° 20. PREGUNTA N. ° 12	56

TABLA N.º 21. PREGUNTA Nª 13	59
TABLA N.º 22. PREGUNTA N.º 14	61
TABLA N.º 23. PREGUNTA N.ª 15	63
TABLA N.º 24. PREGUNTA Nª 16	66
TABLA N.º 25. PREGUNTA Nª 17	68
TABLA N.º 26. TIPOS DE FINANCIAMIENTO	69
TABLA N.º 27. PREGUNTA Nª 18	70
TABLA N.º 28. PREGUNTA Nª 19	72
TABLA N.º 29. MAV – VENTAJAS Y DESVENTAJAS	73
TABLA N.º 30. PREGUNTA Nª 20	74

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA N° 1: PREGUNTA N.° 1	36
FIGURA N° 2: PREGUNTA N.° 2	38
FIGURA N° 3: PREGUNTA N.° 3	40
FIGURA N° 4: PREGUNTA N.° 4	41
FIGURA N° 5: PREGUNTA N.° 5	43
FIGURA N° 6: PREGUNTA N.° 6	45
FIGURA N° 7: PREGUNTA N.° 7	46
FIGURA N° 8: PREGUNTA N.° 8	47
FIGURA N° 9: PREGUNTA N.° 9	50
FIGURA N° 10: PREGUNTA N.° 10	52
FIGURA N° 11: PREGUNTA N.° 11	54
FIGURA N° 12: PREGUNTA N.° 12	56
FIGURA N° 13: PREGUNTA N.° 13	58
FIGURA N° 14: PREGUNTA N.° 14	61
FIGURA N° 15: PREGUNTA N.° 15	63
FIGURA N° 16: PREGUNTA N.° 16	65
FIGURA N° 17: PREGUNTA N.° 17	67
FIGURA N° 18: PREGUNTA N.° 18	69
FIGURA N° 19: PREGUNTA N.° 19	71
FIGURA N° 20: PREGUNTA N.° 20	73

RESUMEN

Sabemos lo crucial que puede ser para una empresa realizar una operación de apalancamiento, ya que esta le puede abrir muchas posibilidades de crecimiento, pero a su vez por el riesgo que se asume la empresa puede terminar siendo insolvente, es por ello que buscamos presentar un informe detallado sobre este tema con el fin de informar a las empresas antes de sus tomas de decisiones; para nuestra tesis vimos como una alternativa de apalancamiento al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ya que busca financiar las empresa a través del mercado de valores. La presente tesis analiza distintas teorías sobre el apalancamiento financieros, las fuentes de información obtenidas para esta investigación fueron artículos científicos, también se utilizó la técnica de la encuesta mediante el uso del cuestionario, todo ello se aplicó a dos empresas comerciales que cotizan en el (MAV). Siempre al realizar una operación de apalancamiento se debe considerar un riesgo que la empresa debe asumir, sin embargo, esta se puede aceptar de manera más eficiente cuando antes se realiza el estudio correspondiente para analizar la situación actual de la empresa y así conseguir como resultado una reducción en el riesgo.

PALABRAS CLAVES: Apalancamiento, endeudamiento, estructura de capital, indicadores financieros

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Hoy en día las empresas peruanas enfrentan diferentes obstáculos que no les permiten mejorar su rendimiento o mostrarse más competitivos a nivel local o internacional, algunos de estos obstáculos se deben a problemas de planeamiento, tecnología o certificación, pero además consideramos que el principal problema es el difícil acceso a un financiamiento, que afecta principalmente a las pequeñas y medianas empresas.

Es importante recordar la importancia que tiene el apalancamiento financiero para estas empresas, según (Bonmatí Martínez, 2016) esta operación hace referencia al grado que una empresa depende de deuda, simplemente usar endeudamiento para financiar alguna operación, es decir en vez de utilizar fondos propios, utilizar fondos de terceros, la principal ventaja es que puede ser muy beneficios para la empresa, pero existe un grado de riesgo que se debe considerar, un escenario donde la empresa tenga problemas de liquidez y termine siendo insolvente.

Una realidad sobre las empresas peruanas del cual debemos hablar es que la gran mayoría ve al apalancamiento financiero como una operación de alto riesgo. Para (Vera Colina, Melgarejo Molina, & Mora Riapira, 2014) las empresas pymes de su país se financian primordialmente de recursos propios, esto debido a la tendencia de los propietarios por evitar la financiación de entidades externas, por otro lado, los entes financieros califican de riesgosas o de menor atractivo toda propuesta que presente una empresa PYME.

Esta es una realidad que está muy presente en las empresas peruanas, existe esa tendencia por tratar de evadir algún tipo de financiamiento externo, sin embargo, esta puede ser muy beneficiosa para la empresa si se toman las decisiones correctas y se lleva un óptimo control, muy aparte del perfil por parte de los propietarios por evitar el riesgo, muchos de ellos no se financian debido a que no conocen mucho sobre las propuestas de financiamiento que realiza el estado o las entidades financieras.

Durante la realización del II Programa de Fortalecimiento de Capacidades de los gremios representativos de la Pequeña Empresa en el Perú, organizado por la CONFIEP, la Asociación PYME Perú y la Organización Internacional de Trabajo – OIT; el Presidente de la CONFIEP, el señor Roque Benavides señaló que las Pymes son el principal motor de la economía peruana, pues generan empleo para 7 millones de peruanos; es decir el 45% del PEA (Población económicamente activa), lo que representa el 21% del PBI Nacional (CONFIEP, 2020).

Por lo que, el acceso a financiamiento juega un rol importante en la determinación del crecimiento de las empresas PYMES Peruanas; desde el punto de vista de financiamiento las empresas pueden obtener fondos a través del financiamiento de recursos propios (Capital) y externos a través de entidades financieras, mercado de capitales y crédito comercial de proveedores; ya que, el financiarse es un factor clave para asegurar el crecimiento de las empresas, generar competitividad y a su vez conseguir que las PYMES puedan expandirse. (Allami & Cibils, 2011).

En el Perú, las empresas pymes buscan financiarse pues en muchos de los casos este es el principal instrumento que utilizan para seguir creciendo; sin embargo, esas

empresas tienen problemas a la hora de buscar un financiamiento externo y esto es algo que les afecta mucho ya que generalmente las entidades financieras prefieren invertir en empresas grandes porque representan un menor riesgo para ellos a la hora de los pagos, pero si por el contrario las empresas Pymes logran acceder a un crédito bancario, estas muchas veces terminan siendo con muy malas condiciones y con tasas de intereses altas, esto se debe a que se encuentran dentro del grupo de empresas de alto riesgo crediticio y por lo tanto estas situaciones no benefician a las empresas.

Sin embargo, en el Perú existen otras formas de financiamiento que les permitan a las PYMES seguir creciendo, es así como en el año 2012, la Superintendencia de Mercados de Valores (SMV) aprobó el reglamento del Mercado Alternativo de valores (MAV) con la intención de permitir que las PYMES puedan acceder a un financiamiento a través del Mercado de Valores, teniendo requerimientos y obligaciones más flexibles en comparación al mercado principal.

Por ello, tal como se menciona párrafos arriba, estas empresas juegan un papel importante en la economía peruana, ya que son consideradas el principal motor moviendo el sector donde operan y dando trabajo a más peruanos, es por ello que una buena alternativa de financiamiento es el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ya que busca facilitar el acceso de empresas no corporativas al mercado bursátil, la finalidad de este mercado es brindar nuevas alternativas de financiamiento de esa forma las empresas podrán captar nuevos recursos a través de la emisión de acciones, bonos o instrumentos de corto plazo; sin embargo la mayor parte de empresas desconocen acerca de los beneficios de financiarse mediante el Mercado Alternativo de Valores, esto se ve reflejada en la cantidad

de empresas que cotizan en este mercado, perdiéndose la oportunidad de maximizar sus oportunidades y potenciar su crecimiento.

Asimismo, los mercados alternativos son mercados dedicados a empresas de menor dimensiones y elevado potencial, estos mercados cuentan con una regulación específica que facilita el accesos a empresas pymes, surgieron con el propósito de ser un lugar de encuentro para empresas de pequeña capitalización pero que buscan financiar sus proyecto y de esa forma potenciar sus inversiones (Miguel A. Soto-Araneta, Cecilia Téllez-Valle, & Emma Berenguer, 2013).

Para (BOLAÑOS & CORREDOR , 2014) el mercado alternativo es una buena opción de financiamiento para las empresas pymes de su país, ya que consideran importante enfocar los esfuerzos en generar alternativas que permitan un mayor grado de apalancamiento, también menciona que en su país este tipo de mercado no se encuentra muy desarrollado ya que considera no haber mucha atención por parte del estado y además la poca preparación de las empresas no hace posible un óptimo desarrollo de este mercado, sin embargo, si se arreglaran esos aspectos se generaría un dinámica competitiva muy buena que beneficiaría a todas estas empresas.

En el Perú la situación no es muy distinta dado que la necesidad de las empresas por acceder a un financiamiento es muy notoria, es por ello que el Mercado Alternativo de valores propone algunas alternativas de financiamiento para las empresas de forma más directa y menos costosa.

El presente trabajo de investigación está orientado en analizar el apalancamiento financiero en las empresas comerciales peruanas que cotizando en el Mercado Alternativo

de Valores en Lima Metropolitana en el periodo del 2019, revelaremos la situación de estas empresas a través de indicadores financieros, de esa forma mostraremos sus estructuras de capital, costos financieros en los que incurren, así como conocer el nivel de cobertura de servicio de deuda, y las fuentes de financiamiento con las que cuentan. Por lo que, nuestro objetivo es mostrar la situación financiera en la que se encontraron estas empresas en el año 2019, de esa forma mostraremos cuanto valor está generando el Mercado Alternativo de Valores para las empresas que se encuentran cotizando en él.

1.2. Antecedentes

1.2.1. Antecedentes Internacionales

En la tesis: “Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la compañía MACOSER S.A” de Pedro Pablo Piza Pelay (2018) de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil menciona que: tuvo como objetivo medir el impacto que genera el Apalancamiento Financiero en la rentabilidad de la Compañía MACOSER S.A en el periodo 2015; para lo cual realizó las siguientes técnicas de investigación: Revisión documental, Análisis de datos y entrevistas, concluyendo que el efecto generado por el Apalancamiento Financiero de la compañía MACOSER S.A en el año 2015 ha sido negativo, esto se debió al incremento en los gastos financieros generados por deuda financiera; así mismo luego de realizar el análisis del Estados Financieros, así como las entrevistas a los encargados de las diferentes áreas Contables y Financieras con el que se determinó que la empresa posee una política de financiamiento la cual muchas veces no se respeta debido a las emergencias de efectivo que suelen presentarse en la compañía. (Piza Pelay, 2018)

En la tesis: “Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013” de Josué Israel López Gamazo (2015) de la Universidad Técnica de Ambato menciona que: tiene como objeto Analizar el Apalancamiento Financiero y su impacta en la rentabilidad de las empresas pymes de la ciudad de Ambato; así mismo examinar las distintas opciones de apalancamiento empresarial y sus implicación financieras para la toma de decisiones de las empresas PYMES, por lo que en el análisis desarrollado concluyo que la empresas PYMES se financian mediante recursos propios, pero en algunas ocasiones optan por adquirir créditos hipotecarios en instituciones financieras públicas y privadas; así como mediante el mercado de valores. (Lopez G., 2014)

En la tesis “Análisis y toma de decisiones de Apalancamiento Financiero” de Sayra Guadalupe Tenorio Casillas (2019) de la Universidad Autónoma de San Luis de Potosí menciona que: tuvo como población a empresas ubicadas en el municipio de Salinas – México con el objeto de analizar las diversas fuentes de financiamiento y verificar si hacen uso correcto de esta; por lo que en el análisis realizado concluyo que la mitad de las empresas encuestadas han utilizado el financiamiento más de dos veces y todos los han usado por lo menos una vez; así mismo verifico que los dueños utilizan el préstamo para capital de trabajo y por necesidad de efectivo inmediato. (Tenorio Casillas, 2019)

En la tesis “Análisis del nivel de endeudamiento y su efecto en el riesgo financiero del negocio en la empresa Van Service en el año 2014 y su incidencia en la Toma de decisiones” de María Augusta García García (2016) de la Universidad de Cuenca menciona que: tuvo como objeto general el determinar la estructura optima de capital de la

empresa, asimismo establecer determinar el porcentaje de endeudamiento respecto al capital financiero de la empresa, teniendo como conclusión según el análisis realizado que la empresa se financia con recursos propios, ya que no tiene deudas de financiación externa.

En la tesis “Apalancamiento y capacidad de pago de las empresas del sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles en la Región del Pacífico Colombiano en el periodo 2012-2014” de Jefrith Stiven Rayo Alomio y Ivonne Stephany Suarez Bonilla (2018) de la Universidad autónoma de Occidente menciona que: tiene como objetivo principal el definir los indicadores financieros que permiten evaluar el apalancamiento y la capacidad de pago de las empresas del sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles en la Región del Pacífico Colombiano; así mismo tuvo como muestra 470 empresas ubicadas en el Valle del Cauca, concluyendo que las empresas se endeudan a corto plazo obteniendo altos pasivos y por lo cual es riesgoso para la empresa,

1.2.2. Antecedentes Nacionales

En la tesis: “Análisis del Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las empresas del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Lima, Periodo 2008-2017” de Elizabeth Teresa Casamayou Calderón (2018) de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann menciona que: tuvo como propósito el analizar el apalancamiento financiero (endeudamiento) de las empresas que cotizan en la bolsa de valores y como este aspecto influye en las rentabilidad de las mismas; el estudio concluyo con lo siguiente: que el Apalancamiento es importante en las empresas ya que influye en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima ; así mismo mencionan que el

apalancamiento influye de manera significativa en el precio de las acciones. (Casamayou Caldron, 2019)

En la tesis: “Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores para las PYMES – Perú 2019” de Diana Estefanía Chávez Rivera (2020) de la Universidad Privada del Norte menciona que: tuvo como objetivo general el determinar la manera en el que el Mercado Alternativo de Valores es una alternativa de financiamiento para las PYMES; asimismo menciona que el Mercado Alternativo de Valores (MAV) es un mercado potencial de financiamiento para las empresas PYMES, debido a la competitividad que les genera el formar parte de este mercado; además de la posibilidad que tienen de poder emitir instrumentos financieros de corto plazo, bonos y acciones, todos estos con menores requisitos, mayor flexibilidad y menores costos que del mercado general; así mismo el formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV) les permite tener la posibilidad de obtener financiamiento a tasas menores en comparación al Sistema Financiero; por lo que concluye que el Mercado Alternativo de Valores al reducir los requisitos, tener flexibilidad de formatos así como de obligaciones y reducción de costos, ha contribuido a ser una alternativa de financiamiento, así como tener la posibilidad de que las empresas obtengan una tasa de interés menor, generar una mayor diversificación de fuentes de financiamiento y aumentar el prestigio de las empresas inscritas en el MAV. (Chavez Rivera, 2020)

En la tesis: “Apalancamiento Financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo” de Irven Carlos Ayre Ricse y Jandery Margot Chocce Curo (2016) de la Universidad Nacional del Centro del Perú donde

menciona que: De acuerdo a la investigación que tuvo como objeto determinar como el apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico en las empresas constructoras de la Ciudad de Huancayo, el cual tuvo como resultado que según su análisis realizado el apalancamiento por el aporte interno (socios) y externo (entidades financieras) si tiene incidencia en el crecimiento económico de la empresas de la ciudad de Huancayo; así mismo han determinado que el arrendamiento financiero es útil para obtener activos inmovilizados ya que este tipo de contrato les resulta favorable para las empresas. (Irven & Chocce, 2016)

En la tesis: “El Apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las MYPES comerciales en la Ciudad de Tingo María” de Melisa Jackeline Zavala Guerrero (2019) de la Universidad Nacional Agraria de la Selva menciona que: De acuerdo a la investigación realizada tuvo como objeto principal identificar los factores influyentes en la rentabilidad de las MYPES comerciales de la ciudad de Tingo María, por lo que de acuerdo al análisis realizado concluyo que los factores determinantes que influyen en la rentabilidad de estas empresas fueron el apalancamiento y el costo financiero; así mismo menciona que el 91% de las empresas obtuvieron un ratio de apalancamiento financiero superior a 1% con lo que demostró que las empresas financian sus inversiones con recursos externos (entidades bancarias) (Zavala, 2019)

En la tesis: “Relación entre el Apalancamiento Financiero y la rentabilidad en la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014” presentado por Andy Dinayro Ramírez Saldaña y Paul Dinner Ocmin Lozano (2017) de la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, mencionan que: tuvo como Objetivo General el evaluar

la relación que tienen el Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa situada en la ciudad de Tarapoto en el año 2014, la presente investigación se realizó en base al análisis documental de la empresa Confecciones Sport Willy el cual contaba con 13 trabajadores en planilla, la investigación concluyo que la Estructura de capital de la empresa son proporcionados en mayor porcentaje en recursos de terceros (entidades financieras).

1.3. Bases Teóricas

1.3.1. Bases Teóricas de la Variable

El termino apalancamiento viene de apalancar el mismo que significa levantar, mover algo con ayuda de una palanca; es decir, significa apoyarse en algo para lograr que un esfuerzo en una dirección se vuelva por otro lado en un incremento.

En el ámbito corporativo y/o empresarial se entiende como la estrategia que utilizan las empresas para incrementar las utilidades o ganancias de tal forma que se superen las utilidades que se obtienen con el capital propio.

El apalancamiento financiero es un mecanismo de deuda cuya función es aumentar la liquidez de la empresa de forma inmediata con la finalidad que pueda seguir realizando sus operaciones o realice alguna otra decisión, gracias al apalancamiento la empresa puede contar con más dinero del que tiene, de esa forma puede generar mayores beneficios, o pérdidas si se toman malas decisiones, existe un grado de riesgo en toda operación de apalancamiento, cuanto más deuda se utilice el riesgo será mayor. “Una de las alternativas que las empresas utilizan para maximizar la rentabilidad de una empresa es el

apalancamiento, muy a pesar que es considerado como uno de los principales factores que influyen en el riesgo de una empresa” (Merlin Arturo, 2019).

Asimismo, el Apalancamiento Financiero es un término muy utilizado en las Finanzas de las empresas ya que hace referencia al grado en el que una empresa depende de una deuda (prestamos) el cual puede ser utilizado para financiar una operación; es decir las empresas en vez de utilizar solo fondos propios, utilizaran fondos propios y externos (Bonmatí Martínez, 2016).

Saber cuál es un grado de apalancamiento óptimo para cualquier empresa ha sido de mucha controversia hasta hoy en día, existen algunas teorías de especialistas que nos hablan de cuál sería la estructura de capital ideal para una empresa, es decir cuánto de los recursos de la empresa deberían ser propios y cuantos deberían ser gracias a terceros

Una buena estructura de capital es aquella donde la combinación de recurso propios y ajenos generan un mayor valor a la empresa, sin embargo, existen algunas teorías sobre cuál sería la estructura de capital ideal para las empresas.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El grado de Apalancamiento Financiero aplicado en las empresas se define como la variación relativa de la Utilidad Neta (UN) causada por las variaciones relativas de utilidad operativa (UT); es decir es el número de veces que cambia relativamente la utilidad neta de la empresa el cual es propiciado por un cambio relativo en la utilidad operativa. (Buenaventura Vera, 2010).

El apalancamiento financiero es un mecanismo de deuda que puede ser muy beneficioso para la empresa si se toman las decisiones correctas, sin embargo, existe nivel de riesgo que toda empresa debe considerar ya que si se toman decisiones incorrectas la empresa puede presentar problemas de liquidez o terminar siendo insolvente. Este mecanismo de deuda no deja de ser beneficio para la empresa ya que con ella la empresa puede reducir el riesgo en una inversión, ya que visto desde otra perspectiva el dinero que estaría en juego ante una inversión sería el dinero de terceros y no el de la empresa

Otro beneficio gracias al apalancamiento es que la empresa puede acceder a algunas operaciones de inversión donde con sus recursos propios no podrían llegar, esto les permitirá mejorar sus rendimientos y mostrarse más competitivos en el tipo de mercado donde operan. El financiarse es un factor clave para asegurar el crecimiento de una empresa por ello todas las empresas deben plantear realizar este tipo de operaciones que le permitirán tener mejores resultados.

1.3.2. Definición de Términos

Estructura de capital

En las fianzas empresariales y/o corporativas, la forma en que se financian las empresas es denominada estructura de capital. Por lo cual el financiamiento, por ejemplo, préstamos, puede ser a corto, mediano y largo plazo.

Asimismo, la combinación de financiamiento interno y externo juega papel importante en la consecución de los objetivos, como es la maximización de la riqueza mediante la inversión de un proyecto.

Por otro lado, sobre la existencia de una estructura óptima de capital, se han desarrollado diversas teorías; una de ellas es la de Millery Modiglianien en el año 1958, en el que menciona sobre la existencia de mercados perfectos, que exponen que la estructura de capital que escoja la empresa si maximiza el valor de la empresa, y por ende la riqueza de los accionistas. No obstante, en mercado imperfectos, dicha situación es otra. (Espejo Jaramillo, Roble Valdes, & Higuerey Gomez, 2017)

La teoría del óptimo Financiero

Esta teoría tiene en cuenta la ventaja que ocasiona el apalancamiento financiero con relación a los impuestos, ya que puede generar un escudo fiscal que puede ser beneficioso para la empresa, en esta teoría la principal conclusión nos dice que para cada empresa existe una estructura de capital óptima y esto según algunos supuestos tales como, Un incremento en los costos de quiebra reduce el nivel óptimo de deuda, un incremento en los escudos fiscales diferentes a la deuda reduce el nivel óptimo de deuda, entre otros.

La teoría de la jerarquía de preferencias

La teoría de la jerarquía de preferencias parte desde que no existe una estructura de capital óptimo para una empresa, si no que en este escenario se tiene diferentes fuentes de financiamiento disponibles sobre los cuales la empresa debe decidir.

La teoría de la sincronización de mercado

En esta teoría las empresas deben realizar una operación de apalancamiento cuando perciban un comportamiento favorable en el mercado, de esa forma tener una relación fuerte entre su estructura de capital y los valores históricos del mercado.

La estructura de capital ha sido un tema muy estudiado a través del tiempo y ha ocasionado algunas controversias entre diferentes especialistas, todo se centra en dos aspectos donde para unos es irrelevante esta estructura y para otros crear un escudo fiscal es muy importante. El escudo fiscal tiene una relación positiva con el endeudamiento, gracias al gasto financiero, las empresas pueden pagar menos impuestos a raíz de tener una mayor tasa de endeudamiento.

Existe una variable importante al hablar sobre estructuras de capital ideales y es el tamaño y la edad de la empresa cuando va a realizar una operación de apalancamiento, existe una relación positiva que nos muestra que, a mayor tamaño y edad de la empresa, mayor nivel de activos fijos y por lo tanto esta empresa podría acceder a mayores tasas de endeudamiento.

Muchas empresas esperan tener una mayor rentabilidad gracias a una mayor tasa de endeudamiento, sin embargo, para muchos tener mayores tasas de endeudamiento provoca una menor rentabilidad, “la rentabilidad ha evidenciado una relación significativamente negativa con el endeudamiento, en la generalidad de los estudios; hecho que implica que las empresas con mayores niveles de rentabilidad tienen menores niveles de endeudamiento, circunstancia que puede involucrar una preferencia por la financiación con recursos propios. (Amaya A. F., 2013)

Costos financieros

Los costos financieros son las retribuciones que se deben pagar luego de haber realizado alguna operación de financiamiento, es decir cuando una empresa tuvo la necesidad de adquirir fondos de terceros que le permitan seguir realizando sus operaciones,

para la empresa recibir estos fondos le producirá algunos costos como intereses, comisiones, impuestos, entre otros. Estos se producen por la necesidad de financiación de una empresa para garantizar la buena marcha del negocio

Cobertura de servicio de deuda

La cobertura de servicio de deuda es la capacidad suficiente del deudor para afrontar tanto el pago de los intereses como la devolución de la deuda, esta cobertura compara el flujo de caja disponible en un periodo con la devolución de la deuda es decir la devolución principal más el pago de los intereses, de esa forma veremos si es capaz de afrontar sus pagos con sus acreedores.

Financiamiento

El financiamiento es un mecanismo por el cual se concede un crédito a una persona o empresa para llevar a cabo un proyecto, adquiera bienes, servicios o pague sus obligaciones, esto permite que las empresas puedan llevar a cabo sus actividades

Se recomienda cuantificar con exactitud las necesidades de financiación la cantidad de dinero a solicitar para evitar no poder afrontar toda la inversión prevista o pagar intereses por cantidades no utilizadas. Es muy necesario analizar el periodo de tiempo en que se podrán tomar los recursos prestados, evitando la morosidad, que resulta muy cara y arriesgada (Manrique, 2007)

En términos temporales existen dos tipos de financiamiento, a corto y largo plazo. En corto plazo el plazo de vencimiento de la deuda es menos a un año y a largo plazo es superior a un año, también dependiendo del lugar de proveniencia existe el financiamiento

interno donde la empresa utiliza recursos propios para financiarse y el financiamiento externo donde el crédito viene de terceros.

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema General

¿Cómo fue el Apalancamiento Financiero en las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?

1.4.2. Problemas Específicos

- ¿Cómo fue la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?
- ¿Cuáles fueron los costos financieros para las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?
- ¿De qué manera la cobertura de servicio de deuda beneficio a las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?
- ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento que tuvieron las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019?

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo general

DESCRIBIR el apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019.

1.5.2. Objetivos específicos

- **COMPRENDER** la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019.
- **IDENTIFICAR** los costos financieros que incurren las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019.
- **DESCRIBIR** los beneficios sobre la cobertura de servicio de deuda para las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019.
- **IDENTIFICAR** cuáles fueron las fuentes de financiamiento de las empresas que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019.

1.6. Justificación

1.6.1. Justificación Metodológica

Según (Risco, 2020) menciona en su investigación que la justificación metodológica describe el porqué de utilizar la metodología planteada. Es indispensable que se resalte en las investigaciones la importancia de usar la metodología. Por lo que en la presente investigación se tiene como finalidad analizar una variable con relación a sus dimensiones, se utilizó la metodología científica, ya que primero se ha identificado el problema general y problemas específicos, para así poder analizar diferentes teorías y dar una respuesta tentativa del problema planteado; se dará a conocer los conceptos teóricos más relevantes y actuales según las investigaciones recaudadas por otro lado, se identifica los objetivos de la investigación mediante la aplicación de las diferentes metodologías.

1.6.2. Justificación Teórica

Para (Risco, 2020) “La justificación practica implica describir cuáles son las brechas de conocimiento existentes que la investigación buscará reducir”. Con la presente investigación buscamos aportar mayores conocimientos a los encargados de las áreas de contabilidad y finanzas de las empresas comerciales inscritas en el Mercado Alternativo de Valores, describiendo e identificando el Apalancamiento Financiero de las empresas; así como la Estructura de Capital, Costos Financieros, la Cobertura de servicios de deuda y Financiamiento.

1.6.3. Justificación Practica

La Justificación practica Implica describir de qué modo los resultados de la investigación servirán para cambiar la realidad del ámbito de estudio, la presente investigación realizada podrá ser utilizada como instrumento base para la toma de decisiones de los contadores y financistas con respecto al análisis y evaluación del Apalancamiento Financiero.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

2.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo:

Cualitativo:

La investigación cualitativa se centra en el análisis en profundidad de un tema en concreto se orientan a profundizar casos específicos y no a generalizar, para (Guerrero Bejarano, 2016) “La investigación cualitativa es uno de los tipos de investigación más usado. Este estudio analiza las bases de la investigación cualitativa, sus enfoques, planeamiento y herramientas necesaria para su buena implementación”

Descriptiva:

El Tipo de investigación descriptiva se centra principalmente en describir la realidad de una situación en concreta, en un momento determinado utilizando principalmente técnicas como encuestas, revisión documental y entrevistas.

(Abreu, 2012), menciona que “La investigación de tipo descriptivo se refiere al tipo de pregunta de investigación, diseño y análisis de datos que se aplica a un tema en específico en el cual se recopilan los datos en base a encuestas, entrevistas y observaciones de información documental” (p.192).

2.2. Población y Muestra

Población:

(Ventura, 2017) Menciona que en su publicación que la población viene a ser un conjunto de elementos que tienen ciertas y/o algunas características que se pretenden

estudiar. Asimismo (Arias Gomez, Villasis Keever, & Miranda Novales, 2016) mencionan que la población a estudiar es un conjunto de casos, que es definido, limitado y accesible, el mismo que es importante ya que será el referente para la elección de la muestra.

Asimismo, la población es la totalidad en un espacio y territorio de todas las personas, empresas, documentos y demás que involucra la investigación.

En el presente trabajo de investigación, la población estará conformada por 30 colaboradores de las Áreas contables y Finanzas de las 2 empresas que se detallan en el siguiente cuadro:

Tabla N° 1: Población

Empresa	Área	Población
A Jaime Rojas Representaciones Generales S.A	Contabilidad y Finanzas	20
Representaciones Química Europea S.A.C	Contabilidad y Finanzas	10
Total		30

Elaboración: *propia*

Fuente: *Área de Recursos Humanos de las Empresas*

Muestra:

(Lopez, 2004), en cuanto a muestra señala: “La muestra es un subconjunto o parte representativa de la población en que se llevara a cabo la investigación” (p. 69); es decir la muestra es una pequeña parte de la población total en proceso de investigación aplicando algún método de selección.

(Arias Gomez, Villasis Keever, & Miranda Novales, 2016) Mencionan que el Muestreo no probabilístico intencional o por conveniencia consiste en seleccionar la muestra por métodos no aleatorios cuyas características sean similares a las de la población objetivo; es decir el procedimiento de este método es utilizar como muestras a personas a los que se tiene fácil acceso.

(Ramirez, 2012) menciona en su trabajo de investigación que una muestra censal es aquella donde se considera la totalidad de población como muestra.

En el presente trabajo tiene una población pequeña y finita porque en el presente trabajo de investigación se utilizará el Muestreo censal por conveniencia ya que es un muestreo en el cual se seleccionará a 30 personas de los departamentos de contabilidad y finanzas de las diferentes empresas detalladas en la Tabla N° 2; como se muestra a continuación.

Tabla N° 2: Muestra

Empresa	Área	Muestra
A Jaime Rojas Representaciones Generales S.A	Contabilidad y Finanzas	20
Representaciones Química Europea S.A.C	Contabilidad y Finanzas	10
Total		30

Elaboración: *propia*

Fuente: *Área de Recursos Humanos de las Empresas*

A Jaime Rojas Representaciones Generales es una empresa dedicada a la comercialización de equipos y suministros médicos, realizan servicios técnicos y brindan un equipamiento integral hospitalario, la empresa se fundó en el año 1972 por ello cuenta

con una amplia experiencia en el mercado. Representaciones Química Europea es una empresa dedicada a ofrecer productos médicos para las áreas de diálisis y acceso vascular, oncología, desinfección hospitalaria, entre otras más, cuenta con 18 años de experiencia buscando ofrecer productos de un alto nivel tecnológico. Ambas empresas comerciales cotizan en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) por lo que formaran parte de nuestra investigación

2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

2.3.1. Técnicas

La encuesta es una técnica de recolección de datos en el marco de una indagación para un estudio determinado, se aplica mediante el uso de un cuestionario con la finalidad de probar una hipótesis o dar solución a un problema. “Desde el punto de vista de su estructura, la encuesta se construye a razón de preguntas abiertas y cerradas, esta última contienen alternativas en base a la escala tipo Likert que es un instrumento utilizado para la recolección de datos que servirán para la investigación. Este tipo de escala aditiva corresponde a un nivel de medición ordinal; el cual consiste en una serie de ítems a modo de afirmaciones ante los cuales se solicita la reacción de la persona encuestada. (Maldonado, 2007).

En el trabajo de investigación se aplicará el cuestionario a 30 personas especialistas de las distintas áreas de contabilidad y finanzas, con el fin de dar a conocer información relevante.

El análisis documental, “este método de ha sido considerado como el conjunto de operaciones destinadas a representar el contenido y la forma de un documento de esa forma se puede facilitar su consulta sobre un tema en específico” (GARCIA, 2010). Esta técnica se usará con el fin de obtener información sobre el presente estudio, se hará uso de técnicas de análisis tales como conciliación de datos, tabulación de cuadros, entre otros.

2.3.2. Instrumentos

Según el Artículo escrito por Moreno menciona que el cuestionario es una de las herramientas que más se utiliza en las investigaciones, se usa con a menudo en investigaciones de distintos diseños ya que gracias a ella se puede recolectar información bastante concreta y específica (Moreno, 2007). A partir de ello se formularán las preguntas necesarias para obtener información relevante.

Alfa de Cronbach

Es el coeficiente para estimar la confiabilidad de una investigación, para indicar que es confiable el indicador debe ser mayor o igual a 0.70 ya que si es menor quiere decir que no es confiable, el coeficiente obtenido de nuestra encuesta fue de 0,76 lo que indica que el instrumento utilizado es confiable

Procedimientos de recolección de datos

- Se preparó el cuestionario.
- Se aplicó el cuestionario.
- Se recolectaron los datos.
- Se procesaron los datos aplicando estadística descriptiva.

- Se presentaron los resultados

También se utilizará una ficha de análisis documental con el fin de registrar la información necesaria obtenida de forma electrónica respecto al Apalancamiento Financiero de las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana.

2.4. Aspectos éticos

La elaboración del trabajo de investigación se realizó cumpliendo la ética profesional desde un punto de vista social y moral dando cumplimiento a los principios fundamentales que contemplan el Código de ética del contador público. Los resultados obtenidos son reales y fidedignos obtenidos a base de los instrumentos utilizados para la recolección de datos, no se ha manipulado o adulterado alguna información,

Para la presente investigación se hizo uso de Normas APA con la técnica del parafraseo para citar diferentes autores especialistas en el tema, con el objetivo de reforzar y sustentar toda la información presentada.

CAPÍTULO III: RESULTADOS

En este capítulo presentaremos el análisis de los datos obtenidos en nuestra investigación, uno de los instrumentos que utilizamos fue el cuestionario, este fue tomado a los trabajadores del área de finanzas y contabilidad de las empresas Representaciones Química Europea S.A.C. y A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A, el cuestionario está constituido por 20 preguntas los cuales buscan demostrar de manera estadística y fiable los resultados de nuestra investigación, el otro instrumento que utilizamos fue el análisis documental, esta información se obtuvo gracias a las notas de los estados financieros auditados que se encuentran en la página principal de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). A continuación, observaremos los resultados de la encuesta.

3.2 Resultados de la encuesta

Pregunta N.º 1: ¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?

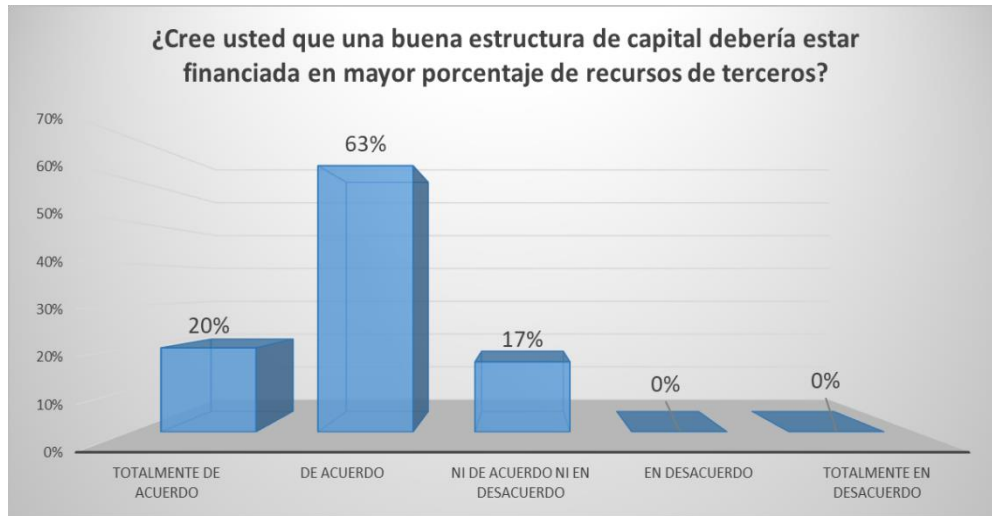
Tabla N°3 pregunta N.º 1

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	6	20%
De acuerdo	19	63%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 1. Pregunta N.º 1



Elaboración: Propia

ANALISIS:

En relación a la información que se presenta en la tabla se puede observar que del total de encuestados el 63% que conforman 19 personas respondieron que están de acuerdo, el 20% que conforman 6 personas respondieron que están totalmente de acuerdo y el 17% que conforman 5 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

En cuanto a la información mostrada en el párrafo anterior se puede concluir diciendo que en su mayoría los encuestados afirman que una estructura de capital debería estar financiada en mayor parte de recursos de terceros, a su vez según un análisis vertical aplicado a los estados de situación financiera de las empresas que han sido objeto de nuestro estudio se presenta la siguiente información:

Tabla N° 4: Análisis vertical - Periodo 2019

EMPRESA	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL
Representaciones Química Europea S.A.C. A. Jaime Rojas	69%	31%	100%
Representaciones Generales S.A.	68%	32%	100%

Elaboración: *propia*

Fuente: *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*

Se puede observar que en ambas empresas su estructura de capital está formada en mayor porcentaje de recursos de terceros

Pregunta N° 2: ¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?

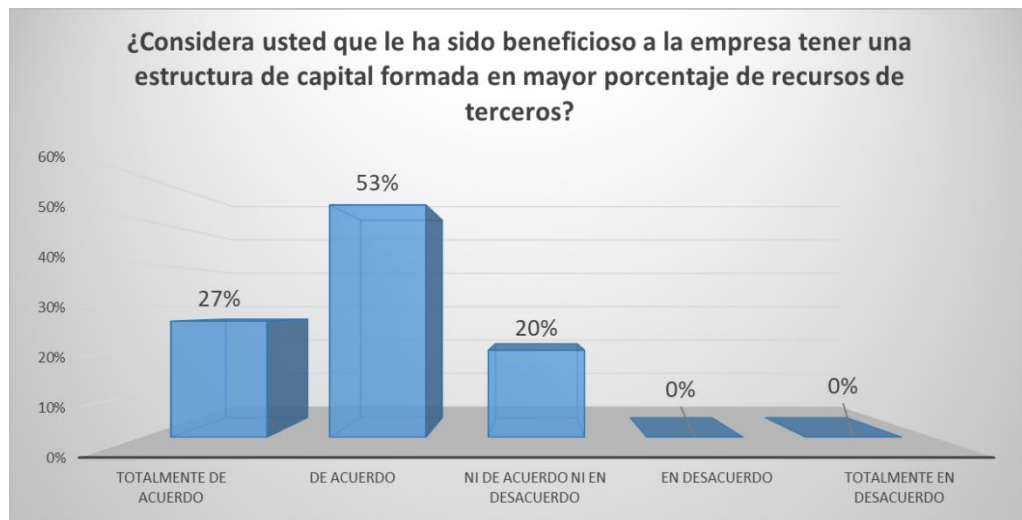
Tabla N°5: Pregunta 2

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	8	27%
De acuerdo	16	53%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	20%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 2. Pregunta N° 2:



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Como se muestra en la tabla correspondiente los resultados muestran que del total de encuestados el 53% que conforman 16 personas respondieron que están de acuerdo, el 27% que conforman 8 personas respondieron que están totalmente de acuerdo y el 20% que conforman 6 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

Analizando la información anterior, se aprecia que la mayoría de los encuestados respondieron estar de acuerdo en que es beneficioso para la empresa una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros, para (Amaya A. F., 2013) una estructura de capital está relacionada con el tamaño y la edad de la empresa, pero especialmente con la necesidad de crecimiento que tiene esta, es por ello que las empresas

con mayor nivel de activos fijos, mayor tamaño y mayor inversión tienen una mayor financiación que aquellas con las condiciones opuestas.

Vemos entonces que un factor no determinante, pero si importante para saber cómo debería estar conformada la estructura de capital es saber qué cuanta necesidad de crecimiento tiene la empresa.

Pregunta N.º 3: ¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?

Tabla N°6: Pregunta 3

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	8	27%
De acuerdo	17	56%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 3. Pregunta N.º 3



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Los resultados de la tabla que se presentan como parte de la investigación muestran que del total de encuestados el 56% que conforman 17 personas respondieron que están de acuerdo, el 27% que conforman 8 personas respondieron que están totalmente de acuerdo y el 17% que conforman 5 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

En lo concerniente a los resultados mostrados a la pregunta se encuentra que la mayoría están de acuerdo con que es una desventaja financiarse exclusivamente de recursos propios.

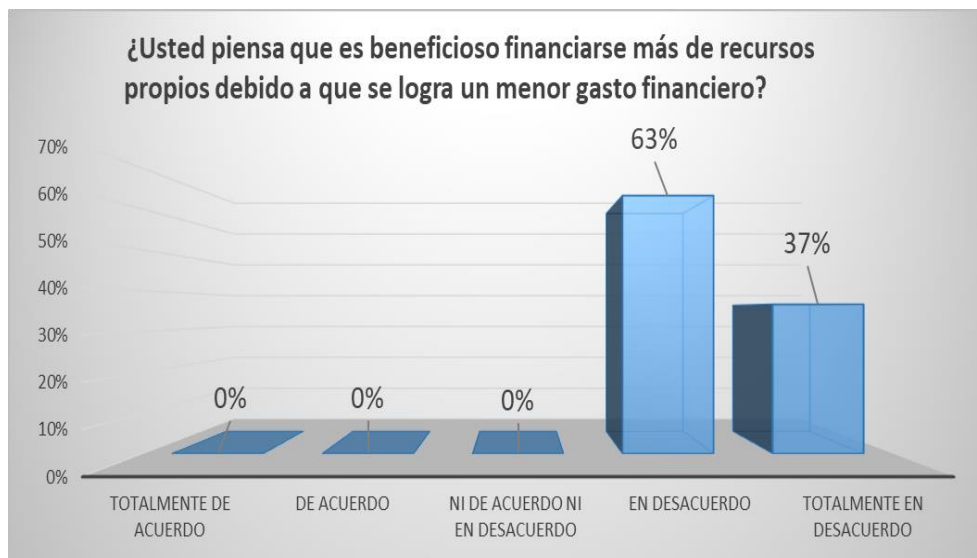
Pregunta N.º 4: ¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?

Tabla N.º 7. Pregunta 4

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	19	63%
Totalmente en desacuerdo	11	37%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia
Fuente: Cuestionario

Figura 4. Pregunta N.º 4



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Observando la parte estadística que se muestra en la pregunta se observa que del total de encuestados el 63% que conforman 19 personas respondieron que están en desacuerdo y el 37% que conforman 11 personas respondieron estar totalmente en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

La investigación ha demostrado que la mayoría de los encuestados está en desacuerdo con que es beneficioso financiarse más de recursos propios, según (Zambrano Vargas & Acuña Corredor , 2011) en su investigación menciona que de todas los estudios realizadas hasta hoy ninguna ha podida determinar con certeza la estructura de capital y los niveles de endeudamiento adecuados.

Pregunta N.º 5: ¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?

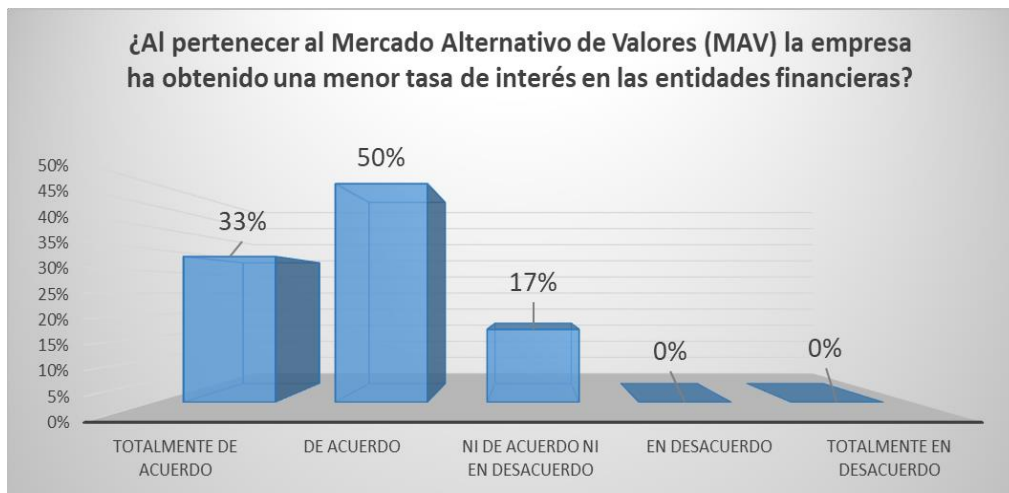
Tabla N°8. Pregunta N.º 5

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	10	33%
De acuerdo	15	50%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 5. Pregunta N.º 5



Elaboración: Propia

ANÁLISIS:

De la información considerada en la tabla se muestra que del total de encuestados el 50% que conforman 15 personas respondieron que están de acuerdo, el 33% que conforman 10 personas respondieron que están totalmente de acuerdo y el 17% que conforman 5 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

Es evidente que la información estadística nos muestra que la mayoría de los encuestados están de acuerdo que la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras a raíz de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV).

En la siguiente tabla observaremos las tasas de interés de las 2 empresas que han sido objeto de nuestro estudio.

Tabla N.º 9. Tasas de Interés – Periodo 2019

EMPRESA	TASA EFECTIVA ANUAL (TEA)	COMENTARIO
Representaciones Química Europea S.A.C.	Pagare sin garantía (a) TEA entre 5.8% al 6.5%	a- Préstamos a corto plazo con diversas entidades financieras
	Pagares con garantía (b) TEA de 8.27%	b- Préstamo a largo plazo con el Banco Interbank
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	Banco continental ME TEA entre 7% al 8.70%	Tasa de interés mostrados según la entidad financiera
	Banco continental MN TEA entre 7.20% al 9.60%	
	Banco de Crédito, MN TEA entre 5.59% al 8.39%	
	Banco Santander, ME TEA entre 6.18% al 6.23%	
	Banco de Crédito, ME TEA entre 6.79% al 7%	

Elaboración: Propia

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Pregunta N.º 6: ¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?

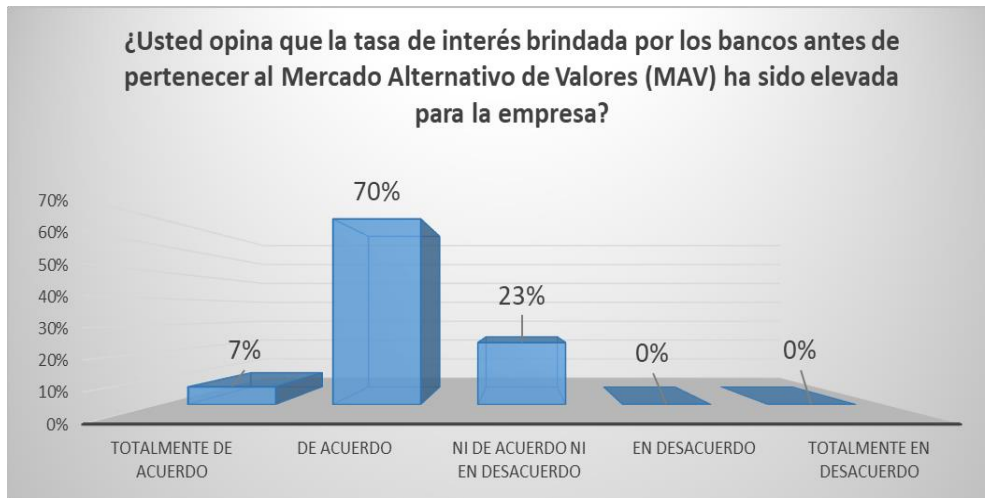
Tabla N.º 10. Pregunta N.º 6

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	2	7%
De acuerdo	21	70%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	23%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 6. Pregunta N.º 6



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Con la información recopilada en la encuesta, la tabla nos muestra que del total de encuestados el 70% que conforman 21 personas respondieron que están de acuerdo, el 7% que conforman 2 personas respondieron que están totalmente de acuerdo y el 23% que conforman 7 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO:

Con la información obtenida por la interrogante se demuestra que la mayoría de los encuestados están de acuerdo que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores ha sido elevada para la empresa.

Pregunta N.º 7: ¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?

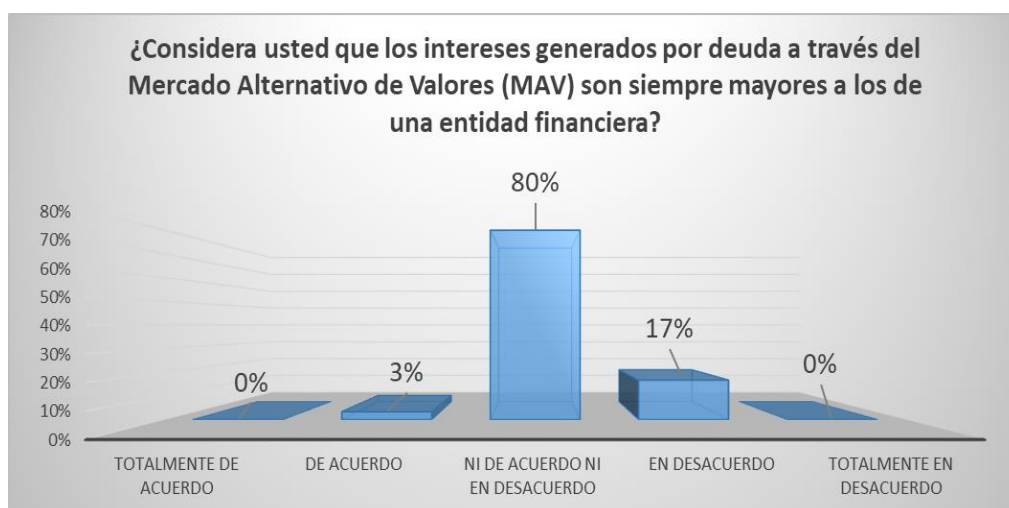
Tabla N.º 11. Pregunta N.º 7

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	0	0%
De acuerdo	1	3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	24	80%
En desacuerdo	5	17%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 7. Pregunta N.º 7



Elaboración: *Propia*

ANALISIS

Los datos recopilados en la interrogante, permiten conocer que del total de encuestados el 80% que conforman 24 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 17% que conforman 5 personas respondieron que están en desacuerdo y el 3% que conforma 1 persona respondió estar de acuerdo, sumando así el 100%.

COMENTARIO:

Cabe resaltar que lo comentado en el párrafo anterior, nos demuestra que la mayoría de los encuestados dice estar ni de acuerdo ni en desacuerdo con que los intereses generados a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera. En la siguiente tabla observaremos las tasas de interés tanto de entidades financieras como las del Mercado Alternativo de Valores (MAV) de las 2 empresas que han sido objeto de nuestra investigación:

Tabla N.º 12. Diferencias entre tasas de interés – Periodo 2019

EMPRESA	TASA DE INTERES ENTIDADES FINANCIERAS	TASA DE INTERES (MAV)
Representaciones Química Europea S.A.C.	Pagare sin garantía (a) TEA entre 5.8% al 6.5%	
	Pagares con garantía (b) TEA de 8.27%	Entre 5.96% al 7%
	a- Préstamos a corto plazo con diversas entidades financieras	
	b- Préstamo a largo plazo con el Banco Interbank	
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	Banco continental ME TEA entre 7% al 8.70%	
	Banco continental MN TEA entre 7.20% al 9.60%	
	Banco de Crédito, MN TEA entre 5.59% al 8.39%	Entre 5.87% al 6.5%
	Banco Santander, ME TEA entre 6.18% al 6.23%	
	Banco de Crédito, ME TEA entre 6.79% al 7%	

Elaboración: *propia*

Fuente: *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*

Resaltamos que según la tabla se demuestra que para ambas empresas la tasa de interés obtenida en el Mercado alternativo de Valores (MAV) se encuentran entre los rangos de interés que les otorga las diferentes entidades financieras

Pregunta N.º 8: ¿Conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?

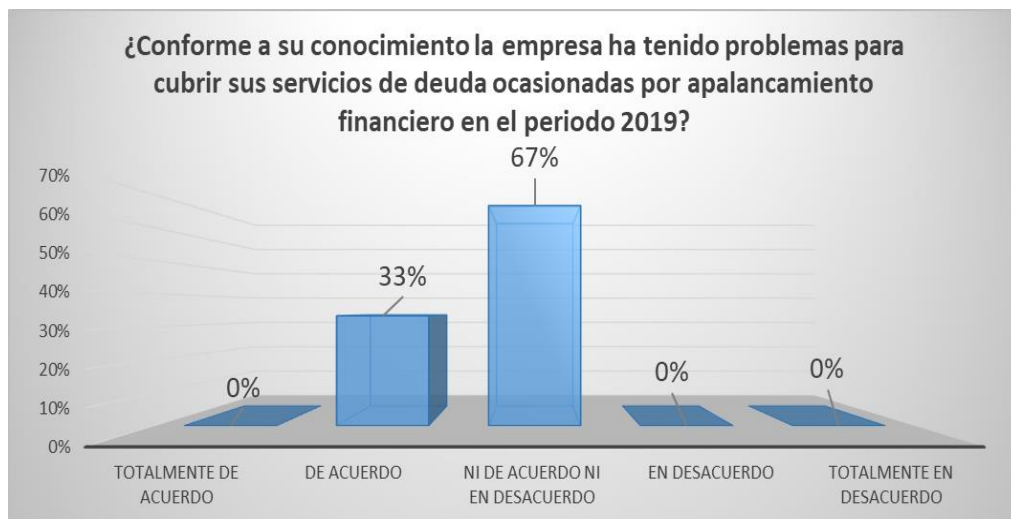
Tabla N.º 13. Pregunta N.º 8:

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	0	0%
De acuerdo	10	33%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	20	67%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 8. Pregunta N.º 8:



Elaboración: Propia

ANALISIS

Como observamos en la tabla los resultados muestran que del total de encuestados el 67% que conforman 20 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 33% que conforman 10 personas respondieron que están de acuerdo, sumando el 100%

COMENTARIO

La investigación ha demostrado que la mayoría de los encuestados está ni de acuerdo ni en desacuerdo con que la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero, en la siguiente tabla observaremos la cobertura de servicio de deuda en el periodo 2019 de las 2 empresas que han sido objeto de nuestra investigación:

Tabla N.º 14. Cobertura de servicio de deuda – Periodo 2019

EMPRESA		RATIO DE COBERTURA 2019	FORMULA
Representaciones Europeas S.A.C.	Química	0.86	
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	Rojas	14.16	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{SERVICIO DE DUEDA}}$

Elaboración: *propia*

Fuente: *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*

Resaltamos según la tabla que en unas de las empresas su indicador es menor a 1 lo que nos indica que no está generando suficiente caja para atender el pago de sus deudas, esta situación puede ser insostenible a largo plazo.

Pregunta N.º 9: ¿Considera usted que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa?

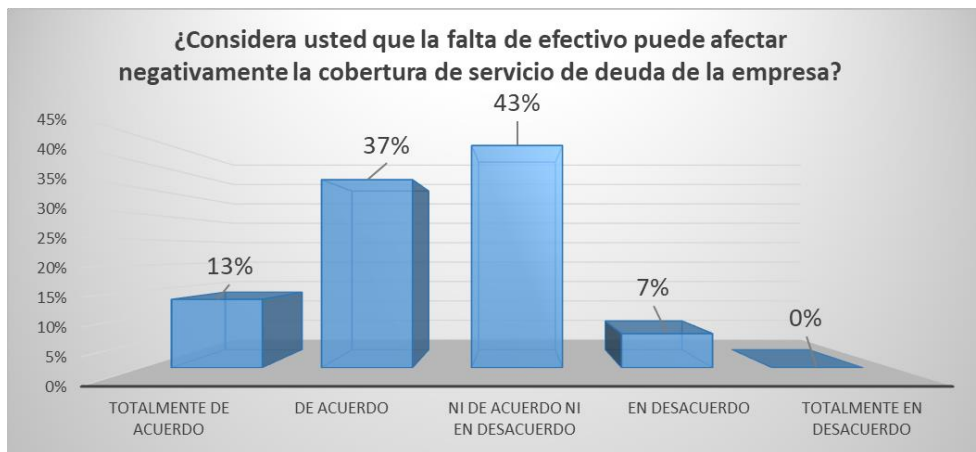
Tabla N.º 15. Pregunta N.º 9

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	4	13%
De acuerdo	11	37%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	13	43%
En desacuerdo	2	7%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 9. Pregunta N.º 9



Elaboración: Propia

ANÁLISIS

Los datos que se presentan en la tabla nos muestran que del total de encuestados el 43% que conforman 13 personas respondieron estar ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 37%

que conforman 11 personas respondieron que están de acuerdo, el 13% que conforman 4 personas respondieron estar totalmente de acuerdo y el 7% que conforman 2 personas respondieron estar en desacuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO

Con la información obtenida por la interrogante se demuestra que la mayoría de los encuestados dice estar de acuerdo con que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa, sabemos que cuando una empresa tiene problemas de liquidez puede encontrarse con varias dificultades para afrontar el pago de sus obligaciones

Pregunta N.º 10: ¿Considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?

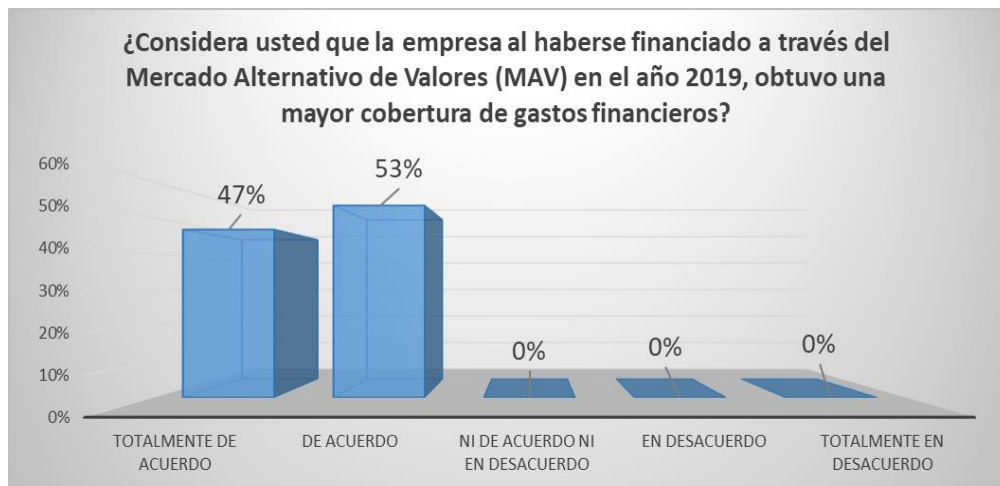
Tabla N.º 16. Pregunta N.º 10

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	14	47%
De acuerdo	16	53%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
TOTAL	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 10. Pregunta N.º 10



Elaboración: Propia

ANALISIS

En relación a la información que se presenta en la tabla se puede observar que del total de encuestados el 53% que conforman 16 personas respondieron que están de acuerdo y el 47% que conforma 14 personas respondieron que están totalmente de acuerdo, sumando así el 100%

COMENTARIO

Según lo comentado en el párrafo anterior, se puede afirmar que la mayoría de los encuestados dice estar de acuerdo en que al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros

En la siguiente tabla observaremos la cobertura de gastos financieros de las 2 empresas que han sido objeto de nuestra investigación:

Tabla N.º 17: Cobertura de gastos financieros – Periodo 2019

EMPRESA	RATIO DE COBERTURA		ANALISIS HORIZONTAL DEL GASTO FINANCIERO
	2018	2019	
Representaciones Química Europea S.A.C.	5.04 veces	4.35 veces	Para el 2019 disminuyo en un 31%
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	5.19 veces	6.97 veces	Para el 2019 aumento en un 27%

Elaboración: *propia*

Fuente: *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*

Resaltamos según la tabla que en ambas empresas la ratio de cobertura de gastos financieros fue positivo lo que nos indica que la empresa si tiene la capacidad de cumplir con el pago de sus obligaciones financieras.

Pregunta N.º 11: ¿Para la empresa es una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero?

Tabla N.º 18. Pregunta N.º 11

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	9	30%
En desacuerdo	21	70%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 11. Pregunta N.º 11



Elaboración: *Propia*

ANÁLISIS:

En relación con la información que se presenta en la tabla 21 así como la figura 11 se puede observar que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 70 % que conforma 21 personas respondieron que están en desacuerdo con la pregunta planteada, mientras que el 30% que conforma 9 personas respondieron que están totalmente en desacuerdo, sumando de esta manera el 100% de personas encuestas.

COMENTARIO:

Según la información mostrado en los párrafos anteriores se obtuvo como resultado que la mayoría de trabajadores encuestados opinan que están en desacuerdo que para la empresa sea una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero.

Según la ratio de cobertura de gastos financieros que es Ebitda / gastos financieros, que ha sido aplicado a las empresas objeto de nuestro estudio, se obtuvo la siguiente información que se muestra en la siguiente tabla:

Tabla N.º 19: Cobertura de gasto financiero

Empresa	EBITDA	Gastos Financieros	Resultado (N.º veces)
Representaciones Química Europea S.A.C	2,758	547	5.04
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A	13,374	1,920	6.97

Elaboración: Propia

Fuente: Estados Financieros de las empresas

Como se observa en la tabla anterior, se tiene como resultado que las empresas tienen cobertura de gastos financieros mayor a 1, lo que significa que no tendrán problemas en cubrir sus gastos financieros.

Pregunta N.º 12: ¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?

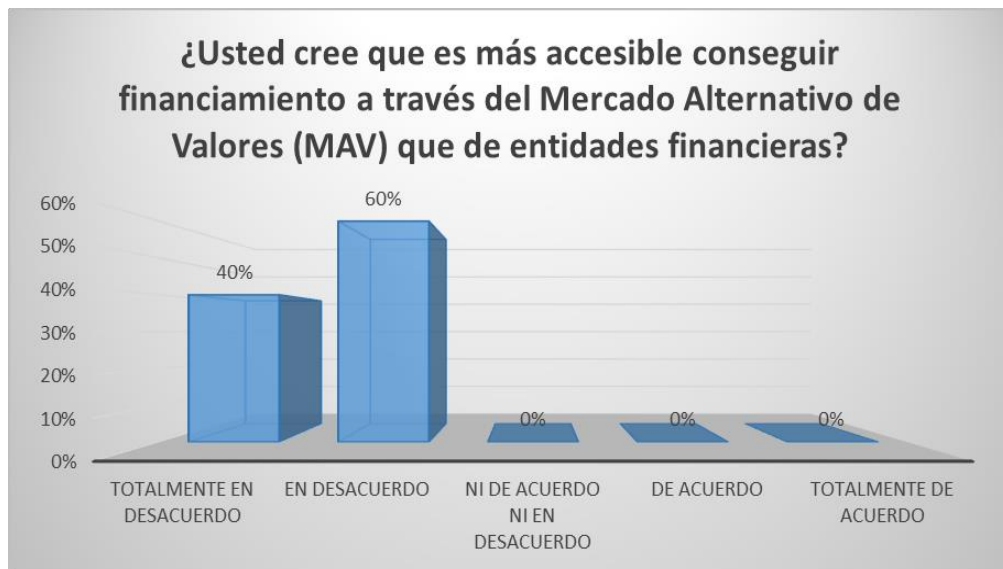
Tabla N.º 20. Pregunta N.º 12

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	12	40%
En desacuerdo	18	60%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 12. Pregunta N.º 12



Elaboración: Propia

ANÁLISIS:

Según la información que se presenta en la tabla 23 así como la figura 12 se puede observar que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 60 % que conforma 18 trabajadores respondieron que están en desacuerdo, mientras que el 40% que conforma 12 personas respondieron que están totalmente en desacuerdo, sumando de esta manera el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Según la información mostrada en los párrafos anteriores que se realizó en base a la encuesta realizada a 30 trabajadores, se concluye que la mayoría de trabajadores

encuestados opinan que no es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores que de entidades financieras.

A continuación, se muestra los requisitos que se requieren para ingresar al Mercado Alternativo de Valores (MAV), entre ellas tenemos:

- Empresas domiciliadas cuyos ingresos anuales no sobrepasen 350 millones de soles en promedio de los 5 últimos años
- Estado Financieros auditados
- Adecuación de los EEFF conforme a la NIFF
- Reporte sobre el Cumplimiento del Código del Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (Se realiza a partir del 3er año de la primera colocación).

Cabe precisar que el Código del Buen Gobierno Corporativo, constituye un elemento clave para aumentar la eficacia económica y potenciar el crecimiento de un país, así como para fomentar la confianza de los inversionistas.

El Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas se encuentra dividido en cinco pilares: a. Derechos de los accionistas; b. Junta General de Accionistas; c. El Directorio y la Alta Gerencia; d. Riesgo y cumplimiento; y e. Transparencia de la información.

Pregunta N° 13: ¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?

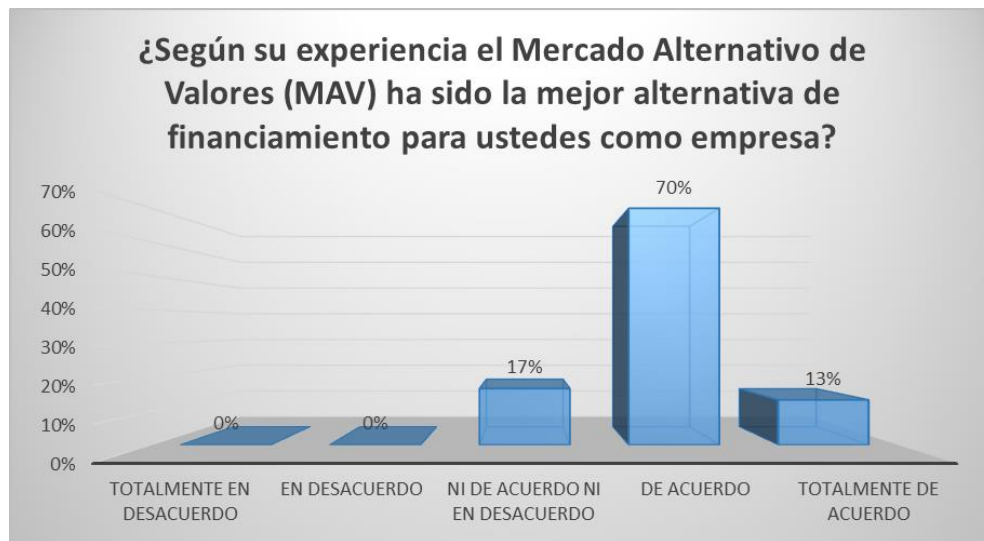
Tabla N.° 21. Pregunta Nª 13

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17%
De acuerdo	21	70%
Totalmente de acuerdo	1	13%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura13. Pregunta Nª 13



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Tal como se aprecia en la tabla 24 así como la figura 13 se obtuvo como resultado que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 17 % que conforma 5 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada, asimismo el 70% que conforma 21 personas respondieron que están de desacuerdo, por último, el 13% que conforma 1 persona menciona que está totalmente de acuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Según el resultado obtenido en los párrafos anteriores, se concluye que la mayoría de trabajadores encuestados opinan que el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para las empresas.

El Mercado Alternativo de Valores ofrece diversos beneficios para las empresas como son:

- Reducción del 50% de las tarifas cobradas en comparación al mercado principal (BVL, SMV y CAVALI)
- Ahorro en costos de asesoría legal dado que se utilizan formatos estándares disponibles en la página de la SMV (prospectos y contratos).
- Tienen la posibilidad de acceder a mayores montos de financiamiento y menores tasas a largo plazo en entidades financieras.
- Asimismo, utilizaron el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) para los fines mencionados en las notas explicativas de los Estados Financieros y que se muestra a continuación:

Asimismo, según la información que se obtuvo en las Notas Explicativas de los Estados Financieros se observó lo siguiente:

- Según Nota 15 C de los Estado Financieros, la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A, los fondos obtenidos por la liquidación de los bonos han sido utilizados para el re-perfilamiento de deuda y para usos generales corporativos.
- Según Nota 13 A de los Estado Financieros, la empresa Representaciones Química Europea SAC los fondos obtenidos han sido utilizados para compra de activos fijos como son inmuebles, vehículos y otros equipos.

Pregunta N.º 14: ¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logró un mayor poder de negociaciones con sus proveedores?

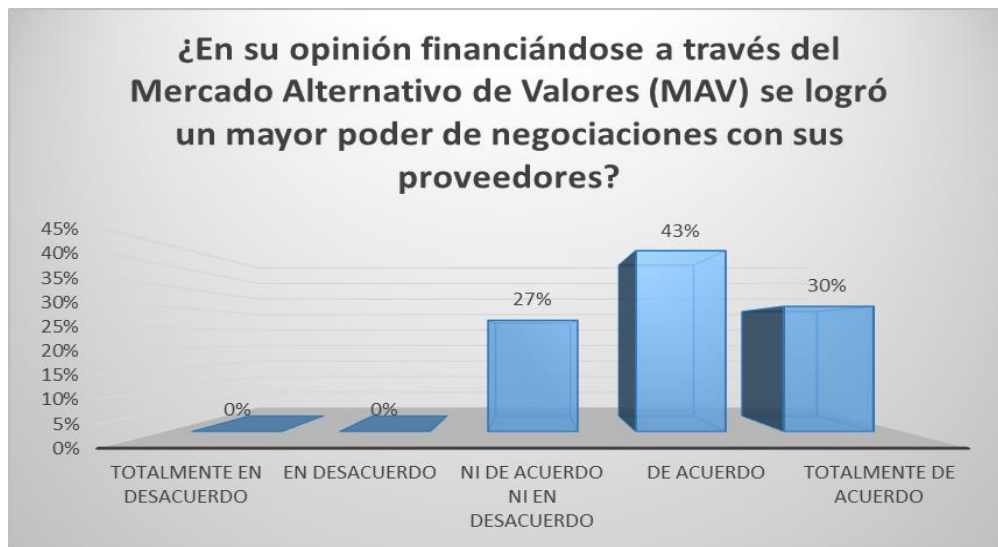
Tabla N.º 22. Pregunta N.º 14

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	27%
De acuerdo	13	43%
Totalmente de acuerdo	9	30%
Total	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 14. Pregunta N.º 14



Elaboración: *Propia*

ANALISIS:

Según los resultados obtenidos en la tabla 25 así como la figura 14 se concluye que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 27 % que conforma 8 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada, asimismo el 43% que conforma 13 personas respondieron que están de desacuerdo, por último, el 30% que conforma 9 personas menciona que está totalmente de acuerdo, los que sumados se determinan el 100% de personas encuestadas.

COMENTARIO:

Según el resultado obtenido en los párrafos anteriores, en base al cuestionario realizado se obtuvo como resultado que las empresas al financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) han logrado un mayor poder de negociación con los proveedores.

Según información de las Notas Explicativas de los Estados Financieros se observó lo siguiente:

- La empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A tuvo como principales proveedores a Gebruder martin GMBH & CO., Corporación Inmobiliaria de Salud S.A.C. y Roca S.A.C.
- En el caso de la empresa Representaciones Química Europea SAC no se tuvo acceso a los principales proveedores nacionales e internacionales.

A raíz de los resultados obtenidos en el cuestionario, analizamos que la empresa Las empresas A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A y Representaciones Química Europea SAC al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha tenido mayor poder de negociación con sus proveedores el cual le ha permitido conseguir precios más bajos al adquirir mercadería.

Pregunta N.º 15: ¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?

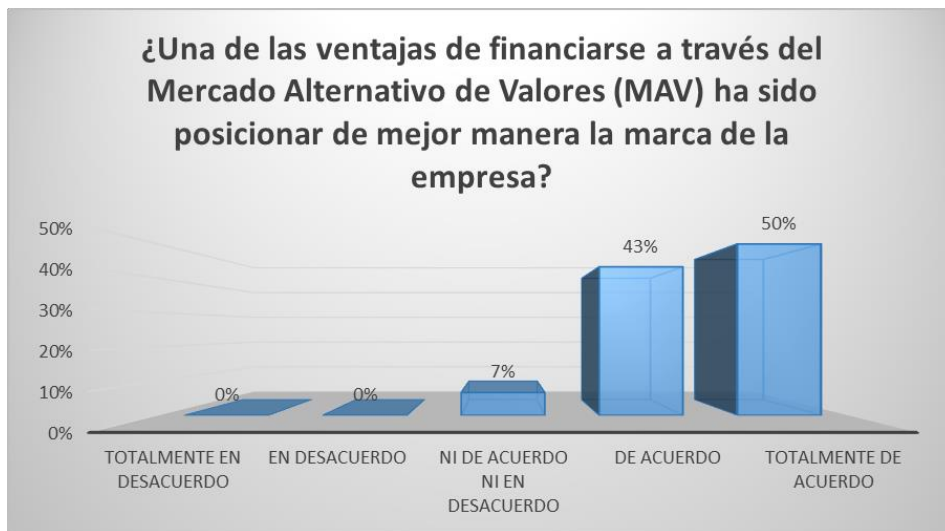
Tabla N.º 23. Pregunta N.º 15

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	7%
De acuerdo	13	43%
Totalmente de acuerdo	15	50%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura15. Pregunta N.º 15



Elaboración: Propia

ANÁLISIS:

En base a la información resultado de la tabla 26 así como la figura 15 se determina que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 7 % que conforma 2 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada, asimismo el 43% que conforma 13 personas respondieron que están de desacuerdo, por último, el 50% que conforma 15 personas mencionan que está totalmente de acuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Según la encuesta realizada a los 30 trabajadores de las empresas comerciales que cotizan el Mercado Alternativo de Valores (MAV), se obtuvo como resultado que las empresas han posicionado de mejor manera al cotizar en el Mercado Alternativo de Valores (MAV).

Según información obtenidas a través de la plataforma del Mercado Alternativo de Valores (MAV), además de tener un mayor prestigio, las empresas obtuvieron las siguientes ventajas:

- Diversificar las fuentes de financiamiento, el cual les permitió no solo tener una fuente de financiamiento.
- Aprovechar la oportunidad de fondos dispuestos a invertir.
- Disminuye los requisitos para la emisión y listado de valores.
- Aumentar el plan de crecimiento a largo plazo, generando estabilidad y transparencia para los interesados.
- Aumenta la competencia en el mercado y le da poder de negociación.
- Buen Gobierno Corporativo, el cual le permitió a las empresas generar una verdadera cultura de gobierno corporativo en el Perú, que mejore la percepción de las sociedades anónimas por parte de los inversionistas, asimismo promueva el desarrollo empresarial, y coadyuve a la generación de valor en la economía peruana.

Por lo que, a raíz de los resultados obtenidos en el cuestionario, analizamos y opinamos que las empresas A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A y Representaciones Química Europea SAC han podido posicionar de mejor manera su marca ya que pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) les ha generado un mayor prestigio frente a los STAKEHOLDERS (clientes, proveedores tanto nacionales como internacionales, otras entidades financieras, etc.)

Pregunta N° 16: ¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de el?

Tabla N.° 24. Pregunta Nª 16

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	19	63%
De acuerdo	11	37%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 16. Pregunta N° 16:



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Con la información obtenida del cuestionario se realizó la tabla 27 así como la figura 16, el cual tuvo como resultado que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 63 % que conforma 19 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada y el 37% que conforma 11 personas respondieron que están de desacuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Tal como se aprecia en párrafos anteriores que es en base a la encuesta realizado a 30 trabajadores de las empresas se obtuvo como resultado que la mayoría no está ni de acuerdo ni en desacuerdo acerca de la razonabilidad de los requisitos que se solicitan para ingresar al Mercado Alternativo de Valores (MAV).

Según la plataforma del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se solicitan diversos requisitos como son el tener Estados Financieros acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) para lo cual se debieron contratar primero a especialistas en el tema de Mercado de Valores; así como especialistas financieros en NIFF y por último contratar una firma auditoria para que auditen los estados financieros y realicen las Notas Explicativas de los Estados Financieros.

Pregunta N° 17: ¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?

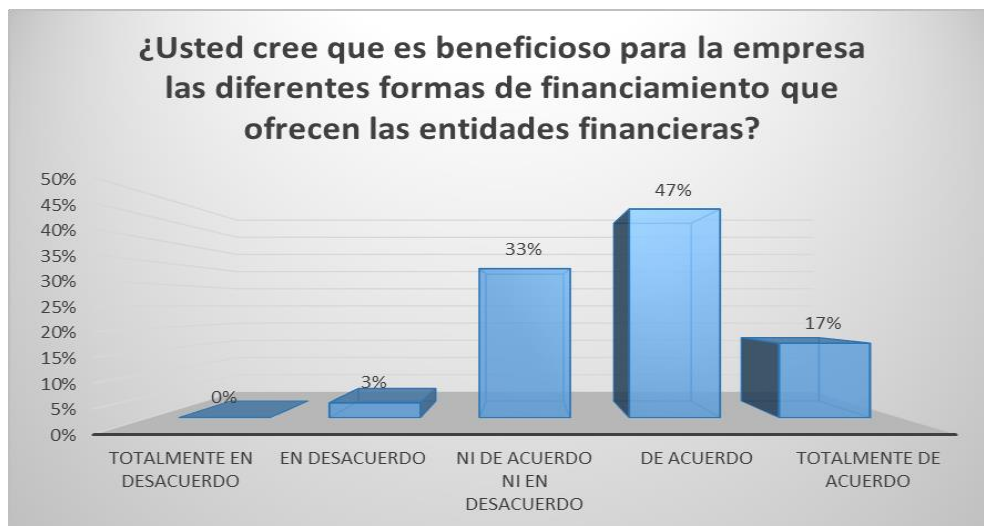
Tabla N.º 25. Pregunta Nª 17

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	1	3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	33%
De acuerdo	14	47%
Totalmente de acuerdo	5	17%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura17. Pregunta Nª 17



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Con la información obtenida de la encuesta se realizó la tabla 28 así como la figura 17, el cual tuvo como resultado que, del total de los 30 trabajadores encuestados, el 3 % que conforma 1 trabajador respondieron que está en desacuerdo con la pregunta planteada, el 33% que conforma 10 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en

desacuerdo, el 47% que conforma 14 personas respondieron que están de desacuerdo y el 17% que conforma 5 personas respondieron que están totalmente desacuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

De acuerdo con la encuesta realizada y tal como se observa en el párrafo anterior se obtuvo como resultado que un mayor porcentaje de trabajadores opina que si están de acuerdo que es beneficioso para las empresas las diversas formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras.

Según las notas explicativas de los Estado Financieros de las empresas comerciales objeto de nuestro estudio se observó lo siguiente:

Tabla N.º 26. Tipos de financiamiento

EMPRESA	TIPO DE FINANCIAMIENTO	DESTINO DEL PRESTAMO
A. Jaime Representaciones Generales SA	Pagares	Compra de mercadería
	Préstamo Bancario	Capital de trabajo
	Arrendamiento Financiero	Compra inmueble, vehículos y otros equipos
Representaciones Química Europea SAC	Pagare sin garantía	Capital de trabajo
	Pagare con garantía	Implementación oficinas administrativas en distrito Lince

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Notas Estados Financieros*

Las empresas comerciales no solo han utilizado al Mercado Alternativo de Valores (MAV) para financiarse; si no que también han utilizados diversas formas de

financiamiento bancario, el cual les ha beneficiado para adquirir capital de trabajo, así como activos fijos en los que comprende inmuebles, vehículos, equipos entre otros.

Pregunta N° 18: ¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?

Tabla N.° 27. Pregunta N° 18

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	8	27%
En desacuerdo	21	70%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 18. Pregunta N° 18



Elaboración: Propia

ANALISIS:

Los resultados de la tabla que se presentan con la información obtenida del cuestionario se observa lo siguiente: del total de los 30 trabajadores encuestados, el 27 % que conforma 8 trabajadores respondieron que están totalmente en desacuerdo con la pregunta planteada, el 70 % que conforma 21 trabajadores respondieron que están en desacuerdo y el 3% que conforma 1 persona respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Tal como se aprecia en párrafos anteriores que es en base a la encuesta realizado a 30 trabajadores de las empresas se obtuvo como resultado que la mayoría están en desacuerdo que es buena para la empresa financiarse solo de entidades financieras haciendo a un lado otras fuentes de financiamiento.

El mercado ofrece muchas más formas de financiamiento entre estas se encuentra el financiarse a través del MAV (Mercado Alternativo de Valores) que es un segmento creado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para facilitar el acceso a financiamiento de empresas no corporativas (mediana empresa) al mercado de valores (mercado bursátil); las empresas podrán emitir y negociar valores de renta variable (acciones) o de renta fija (bonos, papeles comerciales).

Pregunta N° 19: ¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría

financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?

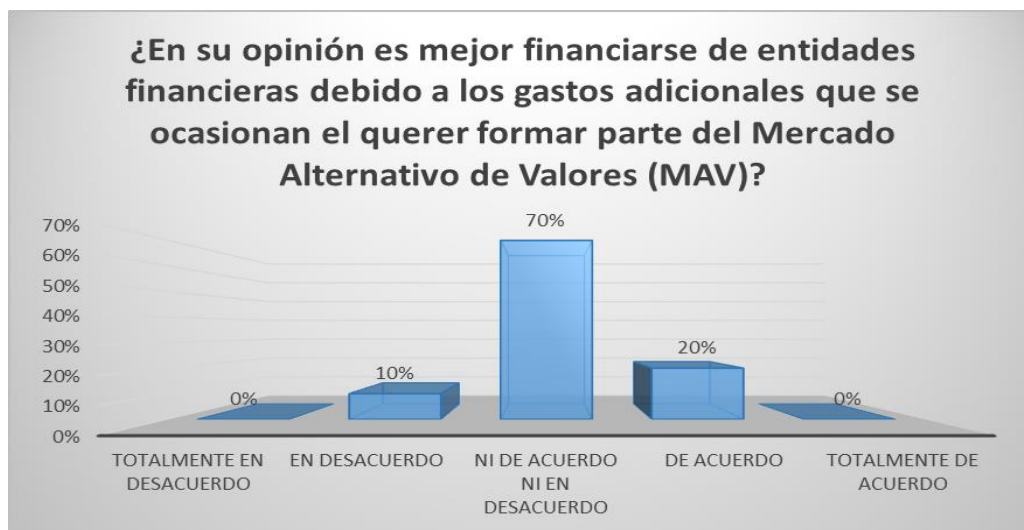
Tabla N.º 28. Pregunta Nª 19

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	3	10%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	21	70%
De acuerdo	6	20%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Cuestionario

Figura 19. Pregunta Nª 19



Elaboración: Propia

ANÁLISIS:

Según la información obtenida de las encuestas realizadas y tal como se aprecian en los gráficos arriba detallado se obtuvo como resultado que del total de los 30

trabajadores encuestados, el 10 % que conforma 3 trabajadores respondieron que están en desacuerdo con la pregunta planteada, el 70 % que conforma 21 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 20% que conforma 6 personas respondieron que están de acuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Tal como se aprecia en párrafos anteriores que es en base a la encuesta realizado a 30 trabajadores de las empresas se obtuvo como resultado que la mayoría de trabajadores no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada acerca de que por formar par del Mercado Alternativo de Valores se generar mayores gastos adicionales,

El formar parte del Mercado Alternativo de Valores tiene las siguientes ventajas y desventajas:

Tabla N.º 29. MAV – ventajas y desventajas

VENTAJAS	DESVENTAJAS
<ul style="list-style-type: none"> - Mayor prestigio frente a los clientes y proveedores - La empresa se vuelve mucho más atractiva y confiable para las Entidades Financieras - Disminuye los requisitos para la emisión y listado de valores en comparación al Mercado Principal - Aumenta el plan de crecimiento a largo plazo, generando estabilidad y transparencia para los interesados. 	<ul style="list-style-type: none"> - Pago de asesoría financiera para inscribirse al Mercado Alternativo de Valores. - Pago de asesoría para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) - Contratar firma Auditora para que audite los Estados Financiera y brinde su opinión al respecto.

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Plataforma MAV*

Pregunta N° 20: ¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo (activo fijo) es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?

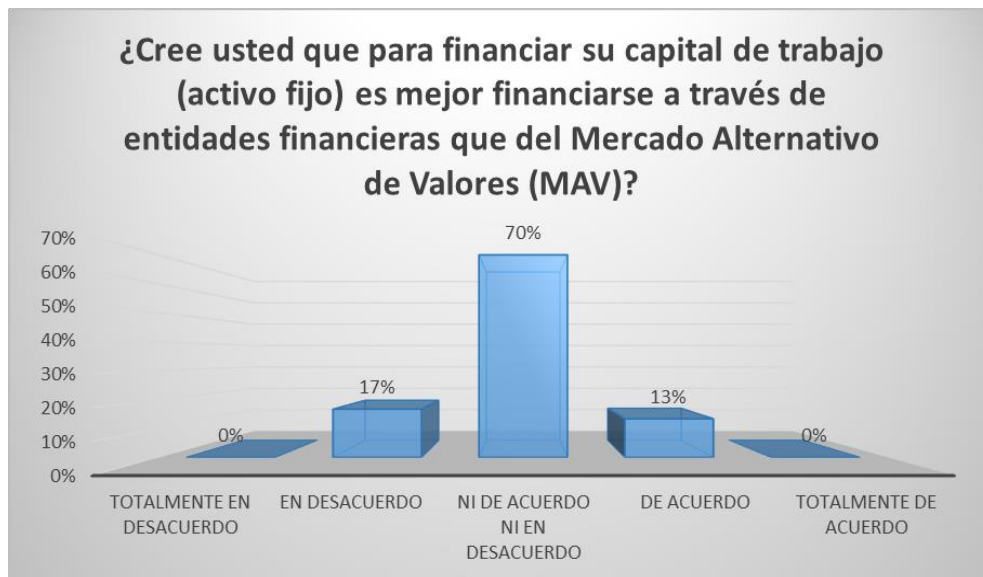
Tabla N.° 30. Pregunta Nª 20

NIVEL	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	5	17%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	21	70%
De acuerdo	4	13%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Total	30	100%

Elaboración: *Propia*

Fuente: *Cuestionario*

Figura 20. Pregunta Nª 20



Elaboración: *Propia*

ANALISIS:

Según la información obtenida de las encuestas realizadas y tal como se aprecian en los gráficos arriba detallado se obtuvo como resultado que del total de los 30 trabajadores encuestados, el 17 % que conforma 5 trabajadores respondieron que están en desacuerdo con la pregunta planteada, el 70 % que conforma 21 trabajadores respondieron que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 13% que conforma 4 personas respondieron que están de acuerdo, los que sumados se determina el 100% de persona encuestas.

COMENTARIO:

Tal como se aprecia en párrafos anteriores que es en base a la encuesta realizado a 30 trabajadores de las empresas se obtuvo como resultado que la mayoría de trabajadores no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la pregunta planteada acerca de que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades bancarias que del Mercado Alternativo de Valores (MAV).

Al respecto podemos mencionar que según las Notas Explicativas de los Estados Financieros las empresas prefieren lo siguiente:

- Según Nota 15 C de los Estado Financieros, la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A, los fondos obtenidos por la liquidación de los bonos han sido utilizados para el re-perfilamiento de deuda y para usos generales corporativos, mientras que los préstamos bancarios han sido utilizados como capital de trabajo

- Según Nota 13 A de los Estado Financieros, la empresa Representaciones Química Europea SAC los fondos obtenidos han sido utilizados para compra de activos fijos como son inmuebles, vehículos y otros equipos, mientras que los préstamos bancarios han sido utilizados como capital de trabajo

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

4.1 Discusión

Limitaciones

Para la realización del presente trabajo de investigación se encontró como principal limitación la obtención de información estadística a través de encuestas presenciales, debido a coyuntura nacional por lo que atraviesa el país a raíz del virus COVID 19, por lo que se implementó cuestionarios virtuales para la obtención de los resultados a 30 trabajadores expertos en el campo financiero y contable de las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores (MAV).

Asimismo, se tuvo como limitación la escasa información de artículos científicos, material bibliográfico, tesis y revistas relacionadas al tema de investigación, en especial por la antigüedad que tenían dichas informaciones, las mismas que no estaban en el rango de tiempo permitido para ser usadas como citas de nuestro trabajo de investigación.

- **Respecto al Objetivo General**

(Surco & Vera, 2018) En su investigación realizada mencionan que la Asociación de los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis – Cusco mediante el cuestionario que realizaron pudieron determinar que la asociación ha tenido un apalancamiento financiero mayor a 1, para lo cual consideraron que era rentable la obtención de préstamos bancarios, por lo que en nuestra investigación en base a los estados financieros, notas explicativas y cuestionario realizado hemos podido determinar que ambas empresas objeto de nuestro

estudio han optado por tener apalancamiento financiero máximo de 2.2 significando de esta manera que es rentable recurrir a una financiación externa; sin embargo, si las empresas hubiesen obtenido una ratio menor a 1, no sería recomendable apalancarse ya que el endeudamiento no aumentaría la rentabilidad de las empresas.

- **Respecto al Objetivo específico 1**

(Poma, 2017) manifiesta en su investigación que las empresas objeto de su estudio han optimizado la estructura de capital mediante una mezcla adecuada del uso de financiamiento interno (capital propio) y financiamiento externo (entidades bancarias), los cuales se encuentra en similar porcentaje en ambos tipos de financiamiento, el mismo que ha incidido positivamente al mejoramiento de las utilidades por acción de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo; asimismo en nuestra investigación en base a un análisis vertical de las empresas comerciales, se observó que en el caso de las empresas Representaciones Química Europea SAC su estructura de capital estuvo representada en 69% recurso de terceros y 31% de recursos propios, y en el caso de la empresa A. Jaime Representaciones Generales S.A su estructura de capital estuvo representada en 68% recursos de terceros y 32% de recursos propios, teniendo de esta manera que ambas empresas tiene una estructura de capital formada en mayor porcentaje en recursos de terceros.

- **Respecto al Objetivo específico 2**

Según (Orbegoso, 2010) cualquier elemento que influya en una buena gestión empresarial servirá como instrumento para enfrentar a la competencia y elevar la

competitividad de la empresa, en su estudio sustenta que el costo financiero incide de manera desfavorable en el precio de los productos, pero que esta tiene una apreciación distinta dependiendo el sector de la empresa. A raíz de nuestra investigación al hablar de nivel de costos financieros consideramos que es un factor no determinante, pero si importante, porque es necesario saber cuánta necesidad de crecimiento tiene la empresa, por lo general las empresas con un mayor nivel de endeudamiento son las que tiene mayor cantidad de activos y son más grandes. Para nuestra investigación escogimos 2 empresas que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) en ambas empresas las tasas de interés que obtuvieron fueron entre el rango del 6% al 8% anual.

- **Respecto al Objeto específico 3**

Para (Sanz, 2015) la cobertura del servicio de la deuda es disponer de caja suficiente para afrontar el pago tanto de los intereses como de la devolución de la deuda, esto es una muestra de la solvencia de la empresa puesto que a través del efectivo puede afrontar sus compromisos de pago. En nuestra investigación la ratio de cobertura de servicio de deuda fue aplicado a las 2 empresa que han sido objetos de nuestra investigación, Representaciones Química Europea S.A.C. y A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A, concluyendo así que en una de las empresas el resultado fue un indicar menor a 1, lo que mostro que la empresa está teniendo problemas para afrontar sus compromisos de pago.

- **Respecto al Objeto específico 4**

Para (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017) las fuentes de financiamiento consiste en los medios para obtener recursos económicos que serán utilizados para la apertura,

mantenimiento y desarrollo de la empresa, que consiste en la obtención del capital (dinero) requerido para ejecutar inversiones, desarrollar operaciones e impulsar el crecimiento de la organización; estos recursos se pueden conseguir por medio de recursos propios, autofinanciación, emisión de acciones, recursos externos entre otros. En nuestra investigación gracias a las notas de los estados financieros obtuvimos mayor detalle de cuáles son las fuentes de financiamiento que utilizan las 2 empresas de nuestro estudio, ambas aparte de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) utilizan las siguientes entidades financieras como fuente de financiación: Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Santander y el Banco Interbank.

Implicancias

Como implicación académica el presente trabajo de investigación nos ha permitido describir la importancia del apalancamiento financiero en una empresa y lo trascendental que es informarse antes de alguna toma de decisión en este aspecto, por ello esta investigación se puede considerar para contrastar con otros estudios de naturaleza similar. Como implicancia practica esta investigación nos permitió analizar un conjunto de variables importantes para el apalancamiento financiero, tales como una estructura de capital, costos financieros, fuentes de financiamiento entre otros, todo ello nos ha provisto de información importante que una empresa debe considerar para la toma de decisiones, no solo para las empresas que han sido utilizadas en nuestro estudio sino también para otras.

4.2 Conclusiones:

Después de haber obtenido y expuesto los resultados correspondientes a los objetivos propuestos, se exponen las siguientes conclusiones:

- Se pudo analizar en base a los Estados Financieros Auditados de las empresas Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, que mantienen un apalancamiento financiero de 2.2, ya que de esta manera será más rentable recurrir a una financiación externa, los mismos que son a través de entidades bancarias que en su mayoría se utilizó el financiamiento como capital de trabajo y financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV), el cual ha sido utilizado para pago de deudas; así como compra de activos fijos.
- Se puede concluir que en base al análisis de la Estructura de Capital de las empresas Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, que tienen sus Estructuras de Capitales en un porcentaje mayor al 50% en financiamiento externo el cual les permite disminuir costos de capital, beneficiarse por la deducción de impuestos ocasionados por los intereses de la deuda; así como incrementar el valor de las empresas.
- Se concluye según el cuestionario realizado a los trabajadores y en base a los Estados Financieros auditados de las empresas Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, que pertenecer al Mercado Alternativo de Valores(MAV) las empresas han obtenido prestamos de entidades

financieras con intereses bajos teniendo un rango de 5% a 8%; así mismo el interés brindado por el Mercado Alternativo de Valores es de 5% al 7%, por lo que ambas fuentes de financiamiento fueron beneficiosas para la empresas, ya que fueron utilizadas para diferentes fines como son capital de trabajo, pago de deuda y compra de activos fijos.

- En cuanto la cobertura de servicio de deuda, los resultados encontrados arrojaron que ambas empresas tienen la capacidad para cubrir sus gastos financieros y según nuestra encuesta se obtuvo que ese resultado en parte fue gracias a que forman parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ya que la mayoría estuvo de acuerdo que por financiarse a través del MAV la empresa obtuvo mayor cobertura de gastos de gastos financieros, otro de los resultados encontrados fue que la empresa Representaciones Química Europea S.A.C tiene problemas para cubrir su servicio de deuda ya que en ese ratio obtuvo un indicador menor a uno lo que nos indica que está teniendo dificultades para atender el pago de sus deudas.

- Sobre las fuentes de financiamiento que utilizan las empresas que fueron objeto de nuestro estudio podemos decir que no solo utilizaron el Mercado Alternativo de Valores (MAV) como fuente para financiarse, sino también diversas entidades financieras tales como el Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Santander y Banco Interbank, según las notas a los estados financieros se pudo obtener que la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A, utilizo los fondos obtenidos a través del MAV para el re-perfilamiento de deuda y usos generales

corporativos, mientras que los préstamos bancarios fueron utilizados como capital de trabajo, en el caso de la empresa Representaciones Química Europea SAC, los fondos obtenidos a través del MAV fueron utilizados para compra de activos fijos como inmuebles, vehículos y otros equipos, mientras que los préstamos bancarios fueron utilizados como capital de trabajo

4.3 Recomendaciones:

- Las empresas comerciales de la ciudad de Lima que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores, el cual son objeto de nuestro estudio: Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A deben seguir manteniendo una ratio de Apalancamiento Financiero de 2.2 ya que de esta manera será más rentable recurrir a una financiación externa, los mismos que son a través de entidades bancarias; así como financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV), el cual les ofrecen tasas de intereses bajas y la financiación obtenida son utilizadas para capital de trabajo y activos fijos.

- Para disminuir los costos de capital e incrementar el valor de las empresas, se debe optar por tener una Estructura de capital de mayor porcentaje en financiamiento externo, es lo que se plasma en las empresas Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, los cuales tienen una estructura de capital formada en mayor porcentaje en recursos de terceros, siendo beneficioso ya que tienen un costo de capital menor así como el tener beneficios por la deducción de impuestos por los intereses de la deuda.

- Las empresas Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, deben seguir formando parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ya que esto les brinda muchos beneficios, una de ellas, conseguir menores tasas de interés frente a las entidades financieras, ya que se vuelven empresas de menor riesgo para los bancos.

- Las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores(MAV) Representaciones Química Europea SAC y A. Jaime Representaciones Generales S.A, deben optar en tener un ratio de cobertura de servicio de deuda lo más alto posible para que las empresas puedan hacer frente a sus obligaciones de pagos frente a terceros y por lo tanto mejorar la situación de la empresa; ya que este escenario ayudara a atraer la inversión, puesto que significa que es menor la cantidad destinada a pago de deuda y mayor la cantidad distribuida para los accionistas o socios

- Las empresas que han sido objeto de nuestro estudio deben seguir utilizando a las entidades bancarias como medio para obtener recursos económicos, si bien ya forman parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV), esto no les debe detener a buscar otra fuente de financiamiento adicional esto les permitirá desarrollar distintas operaciones que permitan impulsar el desarrollo y crecimiento de las empresas.

Referencias

- Abreu, J. L. (2012). Hipótesis, Método & Diseño de Investigación. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 187-197.
- Allami, C., & Cibils, A. (2011). El financiamiento bancario de las PYMES en Argentina. *Problemas del Desarrollo*, 69.
- Amaya, A. F. (2013). La estructura de capital en la empresa. *Finanzas y Política Económica*.
- Amaya, A. F. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. *Universidad Nacional de Colombia*.
- Arias Gomez, J., Villasis Keever, M., & Miranda Novales, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia Mexico*, 201-206.
- Becerra Echandia, S. S. (2011). *El apalancamiento Financiero y su incidencia en los Estados Financieros de las Empresas Industriales de Trujillo*. Trujillo: Direccion de Sistemas de Informatica y Comunicacion - UNT.
- BOLAÑOS, M. Y., & CORREDOR, L. P. (2014). *PROPUESTA DEL MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES EN COLOMBIA*. Obtenido de <http://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/1253/Trabajo%20de%20grado.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bonmatí Martínez, J. (2016). *Rentabilidad y apalancamiento Financiero*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7520658>
- Buenaventura Vera, G. (2010). El estudio de Apalancamiento como Metodología de Analisis de la Gestion en la Empresa. *Red de Revistas Cientificas*, 65-91.
- Casamayou Caldron, E. T. (2019). *Analisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector Industrial que cotizen en la Bolsa de Valores de Lima*. Tacna.
- Chavez Rivera, D. S. (2020). Financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores para las PYMES - Peru 2019. Trujillo, Peru.
- CONFIEP. (2020). II Programa de Fortalecimiento de los gremios representativos de la Pequeña Empresa. *Conferencia CONFIEP*. Lima.
- Espejo Jaramillo, L., Roble Valdes, I., & Higuerey Gomez, A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 241-254.
- GARCIA, A. C. (2010). Análisis documental: el análisis formal. *Revista General de Informacion y Documentacion*, 1.
- Guerrero Bejarano, M. A. (2016). La Investigacion Cualitativa. *Revista mensual de la UIDE extension Guayaquil*.
- Irven, A., & Chocce, J. (2016). *Apalancamiento Financiero para el crecimiento economico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo*. Huancayo.
- Lopez G., J. (2014). *Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Ambato: Repositorio de la Universidad Tecnica de Ambato.
- Lopez, P. (2004). Poblacion, muestra y muestreo. *Punto cero*, 69-74.
- Maldonado, S. (2007). Manual practico para el diseño de la Escala Likert. *DIALNET*, 1-3.
- Manrique, J. I. (2007). ACERCA DEL FINANCIAMIENTO POR DEUDAS. *Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú*.
- Merlin Arturo, L. P. (2019). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Científica Valor Contable*.

- Miguel A. Soto-Araneta, Cecilia Téllez-Valle, & Emma Berenguer. (2013). *El comportamiento de la liquidez de valores*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4744317>
- Moreno, E. S. (2007). Diseño de Cuestionarios. *Revista Española de Medicina de Familia*.
- Orbegoso, L. Z. (2010). El costo financiero y su incidencia en el precio del producto de las mypes de calzado en la provincia de Trujillo. *Universidad Nacional de Trujillo* .
- Piza Pelay, P. P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía MACOSER S.A.* Guayaquil: Respositorio Nacional de Educacion Superior, Ciencia, Tecnologia e Innovacion.
- Poma, B. (2017). *Analisis de la Estructura de capital en el Apalancamiento Financiero de las empresas del sector de construccion civil de la Provincia de Huancayo*. Huancayo.
- Ramirez. (2012). *Como hacer un proyecto de Investigacion*. Caracas: Panapo.
- Ríos, F. T. (2010). Ensayo sobre el uso de la encuesta hermenéutica y reflexividad de la técnica investigativa. *Austral de Ciencias Sociales*, 20.
- Risco, A. A. (2020). Justificación de la Investigación. *Universidad de Lima*.
- Sanz, M. N. (2015). *¿Qué es el ratio de cobertura del servicio de la deuda o RCSD?*
- Surco, M., & Vera, Y. (2018). *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018*. Cusco.
- Tenorio Casillas, S. G. (2019). *Analisis y toma de desciones de Apalancamiento Financiero*. Mexico: Repositorio Universidad San Luis de Potosi .
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). FINANCIAMIENTO UTILIZADO POR LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS FERRETERAS. *Universidad privada Dr. Rafael Belloso Chacin* .
- Ventura, J. L. (2017). ¿Poblacion o Muestra?: Una diferencia necesaria. *Revista Cubana de Salud Publica*, 648-649.
- Vera Colina, M., Melgarejo Molina, Z., & Mora Riapira, E. (2014). *Acceso a la financiación en Pymes Colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros* . Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf>
- Zambrano Vargas , S. M., & Acuña Corredor , G. A. (2011). Estructura de capital. Evolucion teorica . *Universidad Libre - Bogota - Colombia* .
- Zavala, M. (2019). *El apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes comerciales de la ciudad de Tingo Maria*. Tingo Maria.

ANEXOS

Anexo 1. Carta de presentación para validación del instrumento

Estimado.

Mg. Gabriel Renato Chicoma Cacho

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE
EXPERTOS.

Nos es grato comunicarnos con usted para expresarle nuestros más afectuosos saludos y, asimismo, hacer de su conocimiento que, siendo estudiantes de la escuela de Negocios de la Universidad Privada del Norte, promoción 2021, requerimos validar los instrumentos con los cuales recogeremos la información necesaria para poder desarrollar la investigación así optar el título profesional de Licenciado en Contador Público.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.
- Protocolo de evaluación del instrumento

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración, me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Erika Patricia Lozano Rodríguez

DNI: 70882398



Samuel Jesús Carbajal Espinoza

DNI: 71298164

DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LA VARIABLE Y DIMENSIONES

I. VARIABLE: APALANCAMIENTO FINANCIERO

En el ámbito corporativo y/o empresarial se entiende como la estrategia que utilizan las empresas para incrementar las utilidades o ganancias de tal forma que se superen las utilidades que se obtienen con el capital propio.

El apalancamiento financiero es un mecanismo de deuda cuya función es aumentar la liquidez de la empresa de forma inmediata con la finalidad que pueda seguir realizando sus operaciones, además, gracias al apalancamiento la empresa puede contar con más dinero del que tiene, de esa forma puede generar mayores beneficios, o pérdidas si se toman malas decisiones. “Una de las alternativas que las empresas utilizan para maximizar la rentabilidad de una empresa es el apalancamiento, muy a pesar de que es considerado como uno de los principales factores que influyen en el riesgo de una empresa” (Merlin Arturo, 2019).

II. DIMENSIONES

1. Estructura de capital

En las fianzas empresariales y/o corporativas, la forma en que se financian las empresas es denominada estructura de capital. Por lo cual el financiamiento, por ejemplo, préstamos, puede ser a corto, mediano y largo plazo. Asimismo, la combinación de financiamiento interno y externo juega papel importante en la consecución de los objetivos, como es la maximización de la riqueza mediante la inversión de un proyecto. La estructura de capital ha sido un tema muy estudiado a través del tiempo y ha ocasionado algunas controversias entre diferentes especialistas, todo se centra en dos aspectos donde para unos es irrelevante esta estructura y para otros crear un escudo fiscal es muy importante. Muchas empresas esperan tener una mayor rentabilidad gracias a una mayor tasa de endeudamiento, sin embargo, para muchos tener mayores tasas de endeudamiento provoca una menor rentabilidad, “la rentabilidad ha evidenciado una relación significativamente negativa con el endeudamiento, en la generalidad de los estudios; hecho que implica que las empresas con mayores niveles de rentabilidad tienen

menores niveles de endeudamiento, circunstancia que puede involucrar una preferencia por la financiación con recursos propios. (Amaya A. F., 2013)

2. Costos financieros

Los costos financieros son las retribuciones que se deben pagar luego de haber realizado alguna operación de financiamiento, es decir cuando una empresa tuvo la necesidad de adquirir fondos de terceros que le permitan seguir realizando sus operaciones, para la empresa recibir estos fondos le producirá algunos costos como intereses, comisiones, impuestos, entre otros.

3. Cobertura de servicio de deuda

La cobertura de servicio de deuda es la capacidad suficiente del deudor para afrontar tanto el pago de los intereses como la devolución de la deuda, esta cobertura compara el flujo de caja disponible en un periodo con la devolución de la deuda es decir la devolución principal más el pago de los intereses, de esa forma veremos si es capaz de afrontar sus pagos con sus acreedores.

4. Financiamiento

El financiamiento es un mecanismo por el cual se concede un crédito a una persona o empresa para llevar a cabo un proyecto, adquiera bienes, servicios o pague sus obligaciones, esto permite que las empresas puedan llevar a cabo sus actividades.

Se recomienda cuantificar con exactitud las necesidades de financiación la cantidad de dinero a solicitar para evitar no poder afrontar toda la inversión prevista o pagar intereses por cantidades no utilizadas. Es muy necesario analizar el periodo de tiempo en que se podrán tomar los recursos prestados, evitando la morosidad, que resulta muy cara y arriesgada (Manrique, 2007)

En términos temporales existen dos tipos de financiamiento, a corto y largo plazo. En corto plazo el plazo de vencimiento de la deuda es menos a un año y a largo plazo es superior a un año, también dependiendo del lugar de proveniencia existe el financiamiento interno donde la empresa utiliza recursos propios para financiarse y el financiamiento externo donde el crédito viene de terceros.

OPERACIONALIZACION DE LA VARIABLE

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Apalancamiento Financiero	Según (Bonmatí Martínez, 2016) “el apalancamiento financiero hace referencia al grado que una empresa depende de deuda, simplemente usar endeudamiento para financiar alguna operación, es decir en vez de utilizar fondos propios, utilizar fondos de terceros”	El Apalancamiento Financiero es la piedra angular que determina el crecimiento económico de las empresas, porque permite financiar sus inversiones (activos). Será determinado en base a un cuestionario realizado a 30 trabajadores de las empresas que cotizan el MAV, pudiendo ser medido a través de las cuatro dimensiones.	Estructura de Capital	Nivel de recursos de terceros
				Nivel de recursos propios
			Costos Financieros	Tasa de interés promedio de las entidades financieras.
				Tasa de interés promedio del MAV
			Cobertura de Servicio de deuda	Ratio de cobertura de servicio de deuda: EBITDA/ SERVICIO DE DEUDA, donde, servicio de deuda = Amortización + Intereses.
				Ratio de Cobertura de Gasto Financiero = EBITDA / Gastos financieros
			Financiamiento	Financiamiento a través del MAV
				Financiamiento a través de entidades Financieras.

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE INSTRUMENTO

TEMA: “APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZAN EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES EN LIMA METROPOLITANA, PERIODO 2019”

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLE:	METODOLOGÍA
<p>PROBLEMA GENERAL:</p> <p>¿Cómo fue el apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana periodo 2019?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS:</p> <p>¿Cómo fue la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana?</p> <p>¿Cuáles fueron los costos financieros para las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana?</p> <p>¿De qué manera la cobertura de servicio de deuda beneficio a las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?</p> <p>¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento que tuvieron las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL:</p> <p>Analizar el apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo en Lima Metropolitana periodo 2019</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS:</p> <p>Analizar la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana</p> <p>Determinar los costos financieros que incurren las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana</p> <p>Comprender los beneficios sobre la cobertura de servicio de deuda para las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019</p> <p>Identificar cuáles fueron las fuentes de financiamiento de las empresas que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019</p>	<p>VARIABLE:</p> <p>Apalancamiento financiero</p>	<p>TIPO DE INVESTIGACION: Descriptiva</p> <p>ENFOQUE: Cualitativo</p> <p>DISEÑO: No experimental</p> <p>POBLACIÓN Y MUESTRA</p> <p>Población: 30 colaboradores de 2 empresas peruanas</p> <p>MUESTRA: 30 colaboradores de 2 empresas peruanas</p> <p>TÉCNICAS DE RECOLECCION DE DATOS:</p> <p>Ficha documental y Cuestionario</p> <p>INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS</p> <p>Ficha documentaria sobre la situación financiera de las empresas comerciales</p> <p>Cuestionario</p>

MATRIZ DE CONSISTENCIAS

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES DE LOGRO	N° ITEMS	ITEMS
APALANCAMIENTO FINANCIERO	ESTRUCTURA DE CAPITAL	NIVEL DE RECURSOS DE TERCEROS	2	¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?
				¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?
		NIVEL DE RECURSOS DE PROPIOS	2	¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?
				¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?
	COSTOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES DE BANCOS	2	¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?
				¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?
	TASA DE INTERES EN EL MAV	1	¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?	

COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA (INTERES Y CAPITAL)	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA	2	¿conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?
			¿Considera usted que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa?
	RATIO DE COBERTURA DE GASTO FINANCIERO	2	¿considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?
			¿Según la pregunta anterior, usted considera que en el año 2019 se incrementó en 20% la cobertura de gastos financieros en comparación a los años anteriores?
FINANCIAMIENTO	FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MAV	5	¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?
			¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?
			¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logra una mayor competitividad en el mercado frente a otras empresas del rubro?
			¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?

				¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de el?
		FINANCIAMIENTO A TRAVES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS	4	¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?
				¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?
				¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?
				¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?

MD: Muy de acuerdo / D: De acuerdo/ A: Moderadamente de acuerdo/ NA: No aplicable

CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹				Relevancia ²				Claridad ³				Sugerencias / Observaciones
		MD	D	A	NA	MD	D	A	NA	MD	D	A	NA	
	DIMENSIÓN 1: Estructura de Capital													
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS DE TERCEROS													
1	¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?		X				X				X			
2	¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?	X				X				X				
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS PROPIOS													
3	¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?		X				X				X			
4	¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?		X				X				X			
	DIMENSION 2: COSTOS FINANCIEROS													
	INDICADOR: TASA DE INTERES DE BANCOS													
5	¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?		X				X				X			
6	¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?		X				X				X			
	INDICADOR: TASA DE INTERES EN EL MAV													

7	¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?		X				X				X		
DIMENSION 3: COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA													
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA													
8	¿Conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?		X				X				X		
9	¿Considera usted que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa?		X				X				X		
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE GASTO FINANCIERO													
10	¿Considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?		X				X				X		
11	¿Para la empresa es una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero?		X				X				X		
DIMENSION 4: FINANCIAMIENTO													
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV)													
12	¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?		X				X				X		
13	¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?		X				X				X		
14	¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logra una mayor competitividad en el mercado frente a otras empresas del rubro?		X				X				X		

15	¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?		X				X				X		
16	¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de él?		X				X				X		
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DE ENTIDADES FINANCIERAS													
17	¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?		X				X				X		
18	¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?	X					X				X		
19	¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?	X					X				X		
20	¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?		X				X				X		

Observaciones: _____

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

Juez validador: Mg Chicoma Cacho, Gabriel Renato

DNI: 09846637

Especialidad del validador: Magister en Finanzas

03 de junio del 2021



**Mg: Chicoma Cacho, Gabriel
Renato**

CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹			Relevancia ²			Claridad ³				Sugerencias	
		M D	D	A A	M D	D	A A	M D	D	A A	N A		
	DIMENSIÓN 1: Estructura de Capital												
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS DE TERCEROS												
1	¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?		X			X			X				
2	¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?		X			X			X				
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS PROPIOS												
3	¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?		X			X			X				
4	¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?		X			X			X				
	DIMENSION 2: COSTOS FINANCIEROS												
	INDICADOR: TASA DE INTERES DE BANCOS												
5	¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?		X			X			X				
6	¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?	X				X			X				
	INDICADOR: TASA DE INTERES EN EL MAV												

7	¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?	X				X				X			
DIMENSION 3: COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA													
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA													
8	¿Conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?	X				X				X			
9	¿Considera usted que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa?	X				X				X			
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE GASTO FINANCIERO													
10	¿considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?	X				X				X			
11	¿Para la empresa es una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero?	X				X				X			
DIMENSION 4: FINANCIAMIENTO													
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV)													
12	¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?	X				X				X			
13	¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?	X				X				X			
14	¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logra una mayor competitividad en el mercado frente a otras empresas del rubro?	X				X				X			

15	¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?		X				X			X		
16	¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de el?		X				X			X		
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DE ENTIDADES FINANCIERAS												
17	¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?		X				X			X		
18	¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?		X				X			X		
19	¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?		X				X			X		
20	¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?		X				X			X		

Observaciones: _____

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

Juez validador: Mg Javier Vílchez, Sara Milagros

DNI: 08408296

Especialidad del validador: Contabilidad Financiera

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

17 de mayo del 2021



**Mg: Javier Vílchez, Sara
Milagros**

Contabilidad Financiera

CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹			Relevancia ²			Claridad ³				Sugerencias	
		M D	D	A	M A	M D	D A	M A	M D	D A	M A		
	DIMENSIÓN 1: Estructura de Capital												
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS DE TERCEROS												
1	¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?	X				X				X			
2	¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?	X				X				X			
	INDICADOR: NIVEL DE RECURSOS PROPIOS												
3	¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?	X				X				X			
4	¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?	X				X				X			
	DIMENSION 2: COSTOS FINANCIEROS												
	INDICADOR: TASA DE INTERES DE BANCOS												
5	¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?	X				X				X			
6	¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?	X				X				X			
	INDICADOR: TASA DE INTERES EN EL MAV												

7	¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?	X				X				X				
DIMENSION 3: COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA														
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA														
8	¿Conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus servicios de deuda ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?	X				X				X				
9	¿Considera usted que la falta de efectivo puede afectar negativamente la cobertura de servicio de deuda de la empresa?	X				X				X				
INDICADOR: RATIO DE COBERTURA DE GASTO FINANCIERO														
10	¿considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?	X				X				X				
11	¿Para la empresa es una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero?	X				X				X				
DIMENSION 4: FINANCIAMIENTO														
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV)														
12	¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?	X				X				X				
13	¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?	X				X				X				
14	¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logra una mayor competitividad en el mercado frente a otras empresas del rubro?	X				X				X				

15	¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?	X				X				X			
16	¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de el?	X				X				X			
INDICADOR: FINANCIAMIENTO A TRAVES DE ENTIDADES FINANCIERAS													
17	¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?	X				X				X			
18	¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?	X				X				X			
19	¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?	X				X				X			
20	¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?	X				X				X			

Observaciones: _____

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

Juez validador: Dra. Esther Rosa Saenz Arenas

DNI: 08150222

Especialidad del validador: Finanzas – Auditoria – Tributación – Gestión Pública – Costos – Gestión del Talento Humano.

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

02 de julio del 2021



Firma del Experto Informante.

Especialidad

CUESTIONARIO

INSTRUCCIONES: A continuación, encontrará afirmaciones sobre el cuestionario que se realizara a los trabajadores de las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores (MAV). Lea cada una con mucha atención; luego, marque la respuesta que mejor lo describa con una **X** según corresponda. Recuerde, no hay respuestas buenas, ni malas. Conteste todas las preguntas con la verdad **OPCIONES DE RESPUESTA:**

TD = Totalmente en desacuerdo
 EN = En desacuerdo
 NDND = Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 DC = De acuerdo
 TA = Totalmente de acuerdo

N°	PREGUNTAS	TD	EN	NDN C	DC	TA
1	¿Cree usted que una buena estructura de capital debería estar financiada en mayor porcentaje de recursos de terceros?	TD	EN	ND NC	DC	TA
2	¿Considera usted que le ha sido beneficioso a la empresa tener una estructura de capital formada en mayor porcentaje de recursos de terceros?	TD	EN	ND NC	DC	TA

N°	PREGUNTAS	TD	EN	ND NC	DC	TA
3	¿Para usted existe una desventaja al financiarse exclusivamente de recursos propios?	TD	EN	ND NC	DC	TA
4	¿Usted piensa que es beneficioso financiarse más de recursos propios debido a que se logra un menor gasto financiero?	TD	EN	ND NC	DC	TA
5	¿Al pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) la empresa ha obtenido una menor tasa de interés en las entidades financieras?	TD	EN	ND NC	DC	TA
6	¿Usted opina que la tasa de interés brindada por los bancos antes de pertenecer al Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido elevada para la empresa?	TD	EN	ND NC	DC	TA
7	¿Considera usted que los intereses generados por deuda a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) son siempre mayores a los de una entidad financiera?	TD	EN	ND NC	DC	TA
8	¿conforme a su conocimiento la empresa ha tenido problemas para cubrir sus deudas netas ocasionadas por apalancamiento financiero en el periodo 2019?	TD	EN	ND NC	DC	TA
9	¿Considera usted que la empresa ha tenido problemas con la cobertura de deudas netas en el periodo 2019 debido a falta de efectivo?	TD	EN	ND NC	DC	TA
10	¿considera usted que la empresa al haberse financiado a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el año 2019, obtuvo una mayor cobertura de gastos financieros?	TD	EN	ND NC	DC	TA

N°	PREGUNTAS	TD	EN	ND NC	DC	TA
11	¿Para la empresa es una desventaja tener al final del periodo un elevado gasto financiero?	TD	EN	ND NC	DC	TA
12	¿Usted cree que es más accesible conseguir financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que de entidades financieras?	TD	EN	ND NC	DC	TA
13	¿Según su experiencia el Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido la mejor alternativa de financiamiento para ustedes como empresa?	TD	EN	ND NC	DC	TA
14	¿En su opinión financiándose a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) se logra una mayor competitividad en el mercado frente a otras empresas del rubro?	TD	EN	ND NC	DC	TA
15	¿Una de las ventajas de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) ha sido posicionar de mejor manera la marca de la empresa?	TD	EN	ND NC	DC	TA
16	¿Considera que fue razonable los requisitos que le pidió el Mercado Alternativo de Valores (MAV) a la empresa para formar parte de el?	TD	EN	ND NC	DC	TA
17	¿Usted cree que es beneficioso para la empresa las diferentes formas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras?	TD	EN	ND NC	DC	TA
18	¿Financiarse exclusivamente de entidades financieras, haciendo a un lado otras alternativas de financiamiento, es bueno para la empresa?	TD	EN	ND NC	DC	TA

N°	PREGUNTAS	TD	EN	ND C	DC	TA
19	¿En su opinión es mejor financiarse de entidades financieras debido a los gastos adicionales (Estado financieras Auditados, inscripción, asesoría financiera, etc.) que ocasionan el querer formar parte del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?	TD	EN	ND NC	DC	TA
20	¿Cree usted que para financiar su capital de trabajo es mejor financiarse a través de entidades financieras que del Mercado Alternativo de Valores (MAV)?	TD	EN	ND NC	DC	TA

Gracias por completar el cuestionario.

Anexo 2. Operacionalización de la variable

OPERACIONALIZACION DE LA VARIABLE					
Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumento
Apalancamiento Financiero	Según (Bonmatí Martínez, 2016) “el apalancamiento financiero hace referencia al grado que una empresa depende de deuda, simplemente usar endeudamiento para financiar alguna operación, es decir en vez de utilizar fondos propios, utilizar fondos de terceros”	El Apalancamiento financiero es el sustento económico que tienen las empresas para ser frente a sus obligaciones financieras, el cual será determinado en base a un cuestionario realizado a 30 trabajadores de las empresas que cotizan el MAV, pudiendo ser medido a través de las cuatro dimensiones.	Estructura de Capital	Nivel de recursos de terceros	-Cuestionario -Ficha Documental
			Costos Financieros	Nivel de recursos propios Tasa de interés de bancos Tasa de interés de bancos	
			Cobertura de Servicio de deuda	Ratio de Cobertura de deuda neta Ratio de Cobertura de Gasto Financiero Financiamiento a través del MAV	
			Financiamiento	Financiamiento a través de Entidades Financieras	

Elaboración: *propia*

Anexo 3. Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLE:	METODOLOGÍA
<p>PROBLEMA GENERAL:</p> <p>¿Cómo fue el apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana periodo 2019?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS:</p> <p>¿Cómo fue la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana?</p> <p>¿Cuáles fueron los costos financieros para las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana?</p> <p>¿De qué manera la cobertura de servicio de deuda beneficio a las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019?</p> <p>¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento que tuvieron las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL:</p> <p>Analizar el apalancamiento financiero en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo en Lima Metropolitana periodo 2019</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS:</p> <p>Analizar la estructura de capital en las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana</p> <p>Determinar los costos financieros que incurren las empresas comerciales que cotizan en el mercado alternativo de valores en Lima Metropolitana</p> <p>Comprender los beneficios sobre la cobertura de servicio de deuda para las empresas comerciales que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en Lima Metropolitana periodo 2019</p> <p>Identificar cuáles fueron las fuentes de financiamiento de las empresas que cotizan en el Mercado Alternativo de Valores en el periodo 2019</p>	<p>VARIABLE:</p> <p>Apalancamiento financiero</p>	<p>TIPO DE INVESTIGACION: Descriptiva</p> <p>ENFOQUE: Cualitativo</p> <p>DISEÑO: No experimental</p> <p>POBLACIÓN Y MUESTRA</p> <p>POBLACION: 30 colaboradores de 2 empresas peruanas</p> <p>MUESTRA: 30 colaboradores de 2 empresas peruanas</p> <p>TÉCNICAS DE RECOLECCION DE DATOS:</p> <p>Ficha documental y cuestionario</p> <p>INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS</p> <p>Ficha documentaria sobre la situación financiera de las empresas comerciales</p> <p>Cuestionario</p>

Elaboración: Propia

ANEXO 4. Alfa de Cronbach

ENCUESTADOS	ITEMS																				SUMA
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
E1	4	4	3	1	3	4	2	3	3	4	1	1	4	3	5	3	4	1	3	2	58
E2	3	4	3	1	3	3	2	3	3	4	1	1	4	5	5	3	4	1	3	2	58
E3	4	3	3	1	3	4	3	4	4	4	1	1	4	4	4	4	3	2	3	3	62
E4	3	3	4	1	4	3	3	3	2	4	2	1	4	3	5	3	3	2	3	3	59
E5	4	4	4	1	4	4	3	3	3	4	2	2	4	4	5	4	5	3	3	3	69
E6	3	4	4	2	4	4	3	3	5	5	2	2	4	5	4	3	3	1	2	3	66
E7	3	3	4	1	4	3	2	3	4	5	2	2	3	5	5	3	4	1	3	2	62
E8	3	3	3	1	3	3	2	4	4	5	1	2	3	4	5	3	4	2	2	2	59
E9	4	4	3	2	3	4	2	3	3	5	1	1	4	3	4	3	3	2	3	2	59
E10	4	3	4	2	4	4	3	3	4	5	1	1	3	4	5	4	3	2	3	3	65
E11	4	3	4	2	4	4	3	3	4	4	2	1	3	4	4	4	5	2	4	4	68
E12	4	4	4	2	4	4	3	3	3	4	2	2	3	5	4	3	4	2	2	4	66
E13	4	4	4	2	4	3	3	4	2	4	2	2	4	3	3	3	3	1	3	4	62
E14	4	4	5	2	5	4	3	4	4	4	2	2	4	2	4	3	2	2	3	3	66
E15	4	5	5	2	5	4	3	3	3	4	2	2	4	4	5	3	3	1	3	3	68
E16	4	5	4	1	4	4	3	3	3	4	2	2	4	3	4	4	3	2	4	3	66
E17	4	4	4	1	4	4	3	4	3	5	1	2	4	3	5	3	4	2	3	3	66
E18	4	4	4	2	4	3	3	4	4	5	2	1	5	4	4	3	3	1	3	3	66
E19	4	5	4	2	4	3	3	3	5	4	2	1	5	4	3	3	4	2	3	3	67
E20	4	4	4	2	4	4	4	3	4	4	2	1	5	5	5	4	4	2	4	4	73
E21	4	4	4	1	4	4	3	3	3	4	2	1	4	3	5	4	5	2	3	3	66

E22	4	4	4	1	4	4	3	3	5	4	2	1	4	4	4	3	3	2	3	3	65
E23	4	4	4	2	5	4	3	4	4	4	1	2	5	5	5	3	3	2	3	3	70
E24	4	4	4	2	5	4	3	4	3	5	1	2	4	4	3	3	4	2	4	3	68
E25	5	5	5	2	5	4	3	3	3	5	2	2	4	5	4	3	3	2	4	3	72
E26	5	4	5	2	5	5	3	4	4	5	2	2	4	5	5	3	4	2	4	3	76
E27	5	5	5	2	5	4	3	3	5	5	2	2	4	4	4	4	5	1	3	3	74
E28	5	5	5	2	5	4	3	4	4	5	2	2	4	4	5	4	4	2	3	3	75
E29	5	5	5	2	5	4	3	3	3	5	2	2	4	3	5	4	5	2	3	3	73
E30	5	5	5	2	5	5	3	3	3	5	2	2	4	4	4	4	4	2	3	3	73
VARIANZA	0.37	0.46	0.42	0.23	0.47	0.27	0.18	0.22	0.65	0.25	0.21	0.24	0.30	0.66	0.44	0.23	0.61	0.25	0.29	0.30	

COEFICIENTE DE CONTABILIDAD DEL CUESTIONARIO	0.76
NUMERO DE ITEMS	20.00
SUMATORIA DE VARIANZAS	7.05
VARIANZA TOTAL DEL INSTRUMENTO	26

Resultado: 76%